

Additional Issue

AR02



The Royal Trust Company

(Incorporated under the laws of Quebec)

790,000 Shares

(of the par value of \$1 each)

As more fully set forth herein under "Details of Rights Offering" The Royal Trust Company (Royal Trust) is offering to its shareholders the right to purchase the shares offered hereby, through the exercise of transferable rights, at the Subscription Price of \$18 on the basis of one share for each four shares held of record at the close of business on September 16, 1968. The Rights will expire at 4:00 P.M., prevailing time at the place of exercise of Rights on October 18, 1968.

It is expected that the Rights will be traded on the Montreal and Toronto Stock Exchanges until shortly before they expire.

Subscription Price: \$18.00 per share

As mentioned herein Wood Gundy Securities Limited (Underwriter) has agreed to purchase from Royal Trust the shares offered hereby less the aggregate number thereof issued pursuant to the exercise of the Subscription Warrants. Shares so purchased will be offered for sale in Canada, if, as, and when issued by Royal Trust subject to the approval of all legal matters on behalf of Royal Trust, by Messrs. Martineau, Walker, Allison, Beaulieu, Tetley & Phelan and, acting on behalf of the Underwriter, by Messrs. McMaster, Meighen, Minnion, Patch & Cordeau.

	Price for Unsubscribed Shares (1)	Underwriter's Fee and Commission (2)	Proceeds to Company (2) (3)
Per Share	\$18.00	\$0.776	\$17.224
Total	\$14,220,000	Minimum \$100,000 Maximum \$613,500	Maximum \$14,120,000 Minimum \$13,606,500

- (1) As more fully described under Underwriting Agreement, for each share not subscribed for by the exercise of Rights, the Underwriter will pay Royal Trust \$18 or the weighted average market price on October 23, 1968, whichever is the higher.
- (2) Reference is made to the Underwriting Agreement which provides that a Fee of \$100,000 is to be paid by Royal Trust to the Underwriter. In addition, for shares not subscribed for by the exercise of Rights, Royal Trust will pay the Underwriter a Commission of \$0.65 per share. The Underwriter's Fee and Commission for such unsubscribed shares on a per share basis is the aggregate of the Commission of \$0.65 and the Fee of \$0.126, which latter amount is arrived at by dividing the \$100,000 by 790,000 shares.

The total Underwriter's Fee and Commission and the total Proceeds to Company shown under these columns as 'minimum commission—maximum proceeds' are calculated on the basis that all of the 790,000 shares are subscribed for by the exercise of Rights. The total Underwriter's Fee and Commission and the total Proceeds to Company shown under these columns as 'maximum commission—minimum proceeds' are calculated on the basis that none of the 790,000 shares are subscribed for by the exercise of Rights.

- (3) Before deduction of estimated expenses of \$50,000.

Table of Contents

	Page
Details of Rights Offering	3
Offering to Shareholders	3
Subscription Price	3
Subscription Warrants	3
Expiration Date	3
How to Exercise Rights	3
Shareholders outside Canada	3
Purchase and Sale of Rights	4
Registration of Shares Issued on Exercise of Rights	4
Description of Shares	4
Auditors, Transfer Agents and Registrars	4
Dividends and Price Range of Shares	5
Capitalization	5
Application of Proceeds	5
The Company	6
General	6
Assets Held for Guaranteed Account	7
Other Assets	7
Summary of Assets Held for Guaranteed Account and Other Assets	7
Assets under Administration	7
Investment Services	8
Classified Funds for Pension Trusts	8
Managed Funds	8
Mortgage Business	8
Computers	9
Management	9
Personnel	9
Advisory Boards	10
Description of Properties	11
Directors and Officers	11
Remuneration	15
Underwriting Agreement	15
Material Contracts	16
Options	16
Financial Statements	17
Auditors' Report	21
The Ontario Loan and Debenture Company	22
Statements of Profit and Loss, Retained Earnings and Reserve Accounts	22
Auditors' Report	23
Purchaser's Statutory Rights of Withdrawal and Rescission	24

Details of Rights Offering

Offering to Shareholders

The Royal Trust Company (Royal Trust or the Company) is issuing to the holders of the outstanding shares of the par value of \$1 each of its capital stock of record at the close of business on September 16, 1968 rights (Rights) to subscribe for additional shares at the Subscription Price set forth below on the basis of **one additional share for each four shares** then held. The additional shares will not be entitled to receive the dividend payable on November 1, 1968.

Subscription Price

The Subscription Price for **each additional share** subscribed for is \$18.

Subscription Warrants

The Rights are evidenced by transferable Subscription Warrants registered in the names of the holders of shares of record at the close of business on September 16, 1968. No fractional shares will be issued. Subscription Warrants may be combined or divided if desired.

Expiration Date

The Offering to the shareholders will expire at 4:00 p.m. prevailing time at the place of exercise of Rights on October 18, 1968, (Expiration Date) **and thereafter the Subscription Warrants shall be void.**

How to Exercise Rights

The Rights may be exercised by the surrender of Subscription Warrants, duly executed, accompanied by full payment of the Subscription Price by certified cheque, bank draft or money order in favour of The Royal Trust Company at any of the following offices of The Royal Trust Company:

630 Dorchester Boulevard West,
Montreal, Quebec

Centennial Building,
1648 Hollis Street,
Halifax, Nova Scotia

606-7th Avenue S.W.,
Calgary, Alberta

119 Adelaide Street West,
Toronto, Ontario

287 Broadway,
Winnipeg, Manitoba

626 West Pender Street,
Vancouver, British Columbia

so as to be received at the offices set forth above on or before 4:00 p.m. prevailing time at the place of exercise of Rights, on the Expiration Date, October 18, 1968.

Shareholders outside Canada

These shares are not being offered for sale in the United States of America or any of the territories or possessions thereof, and subscriptions will not be accepted from any person or his agent who appears to be, or the Underwriter or Royal Trust have reason to believe is, a resident of the United States of America or any of the territories or possessions thereof. Royal Trust however understands that such resident may sell his Rights.

Shareholders whose recorded addresses are outside Canada and the United States of America and any of the territories or possessions thereof **will not be forwarded** Subscription Warrants but will be sent a letter by air mail advising them that their Subscription Warrants will be issued to and held by Royal Trust, as agent, for the account of such shareholders who may, prior to 12:00 o'clock noon, Montreal time, October 15, 1968 instruct Royal Trust, as agent, as to the exercise, sale or other disposition of their Rights. If instructions are not received prior to that time, then, as soon as practical, all such Rights will be sold, if possible, and the proceeds held for their respective accounts.

Purchase and Sale of Rights

Rights may be bought or sold through banks, brokers and investment dealers, and Royal Trust understands that the Rights will be admitted to trading on the Montreal and Toronto Stock Exchanges. It is expected that regular trading in the Rights on these exchanges will terminate at the close of business on October 15, 1968 and that further trading for cash on these exchanges will continue until October 17, 1968. Royal Trust, as agent, will make purchases or sales of up to three Rights in order to round out subscriptions for whole shares. These services will be rendered by Royal Trust, as agent, without service charge to the holders of Subscription Warrants and are subject to its ability to find a seller or purchaser of Rights, as the case may be. Royal Trust, as agent, may offset buying and selling orders on the basis of market prices. Instructions set forth in the Subscription Warrants relating to transfer must be complied with.

Registration of Shares Issued on Exercise of Rights

Certificates for shares subscribed for will be delivered as soon as practicable, registered in the name of the subscriber or in such other name as may be specified on the Subscription Warrant.

Description of Shares

Royal Trust has an authorized capital of 5,000,000 shares of \$1 par value each of which 3,160,000 have been issued and are outstanding as fully paid. The shares carry the right to one vote per share and participate rateably in dividends, distributions and liquidations. When more than ten percent of the outstanding shares are associated with each other (as hereinafter defined) none of such associated shares in excess of ten per cent may be voted at any meeting of shareholders of Royal Trust. Shares are "associated" with one another when they are registered in the name of any one holder or in the names of any combination of holders who are associated with one another in any one or more of the following ways:

- (a) one holder is a corporation which is controlled, directly or indirectly, by the other holder;
- (b) one holder is a corporation of which the other holder is a director;
- (c) both holders are corporations and both are controlled, directly or indirectly, by the same person;
- (d) one holder holds shares in trust or as agent for the other holder or for any person or persons associated with the other holder in any one or more of the ways in which holders may be associated under paragraphs (a) to (g) hereof;
- (e) both holders hold shares in trust or as agent for the same person or for a person or persons associated with each other or with the same person in any one or more of the ways in which holders may be associated under paragraphs (a) to (g) hereof;
- (f) both holders own shares jointly with one another, whether under a voting trust, a partnership, a syndicate, a joint venture or otherwise;
- (g) both holders are associated with the same person in any one or more of the ways in which holders may be associated under paragraphs (a) to (f) hereof; provided that shares beneficially owned by more than one person not associated with one another in any one of the ways in which holders may be associated under paragraphs (a) to (g) hereof shall not be deemed associated for the reason only that they are registered in the name of the same holder.

To the knowledge of Royal Trust, there are no shares held subject to these restrictions.

Auditors, Transfer Agents and Registrars

Royal Trust's auditors are Riddell, Stead, Graham & Hutchison, Chartered Accountants, 630 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec.

Royal Trust at its principal office in each of the cities of Halifax, Nova Scotia; Saint John, New Brunswick; Montreal, Quebec; Toronto, Ontario; Winnipeg, Manitoba; Calgary, Alberta and Vancouver, British Columbia acts as the transfer agent and registrar for the shares of Royal Trust.

Dividends and Price Range of Shares

Royal Trust has paid annual dividends on its shares continuously since the year 1900. Dividends paid during the last five completed financial years are detailed below:

	<u>Amount per share</u>	<u>Total paid</u>
1963.....	\$0.43	\$1,225,000
1964.....	0.45	1,282,000
1965.....	0.50	1,487,000
1966.....	0.55	1,738,000
1967.....	0.63	1,991,000

The present indicated dividend rate is \$0.75 per share per annum.

The shares were listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges with the first trading taking place on August 23, 1967. Since the listing the number of shareholders has increased from 2,650 to 3,073, 96.86% of the outstanding shares being held in Canada. The following table gives the reported high and low sales prices and the volume of shares traded for the periods indicated:

<u>Period</u>	<u>Montreal and Toronto Stock Exchanges</u>		
	<u>High</u>	<u>Low</u>	<u>Volume</u>
August 23, 1967 to December 31, 1967.....	\$24	\$16	184,194 shares
January 1, 1968 to September 13, 1968.....	22	14½	283,674 shares

Capitalization

	<u>Authorized or to be authorized</u>	<u>Outstanding on June 30, 1968</u>	<u>Outstanding on August 31, 1968</u>	<u>To be Outstanding on Completion of this Financing</u>
Debt: (1)				
Debentures of The Royal Trust Company Mortgage Corpo- ration (Mortgage Subsid- iary) and its subsidiary(3) ..	(2)	\$120,582,000	\$123,223,000	\$115,714,000
Minority Interest: (3)				
Preferred shares of Mortgage Subsidiary.....	500,000 shs. (\$10,000,000)	250,000 shs. (\$5,000,000)	250,000 shs. (\$5,000,000)	250,000 shs. (\$5,000,000)
Capital Stock:				
Shares of \$1 par value.....	5,000,000 shs. (\$5,000,000)	3,160,000 shs. (\$3,160,000)	3,160,000 shs. (\$3,160,000)	3,950,000 shs. (\$3,950,000)

- (1) Of the aggregate amount of debt outstanding at June 30, 1968 \$28,805,000 is due within one year.
- (2) The only limit on the amount of Debentures of the Mortgage Subsidiary and its subsidiary which may be issued is government legislation in force at the time of issue.
- (3) The Mortgage Subsidiary has made an offer to purchase all the outstanding shares of the capital stock of The Ontario Loan and Debenture Company. As at June 30, 1968, 2,544 shares out of 250,000 shares had not yet been purchased and were recorded at \$99,000 as equity of minority shareholders on the consolidated balance sheet of Royal Trust.

Application of Proceeds

The net proceeds, estimated to be a minimum of \$13,556,500 (after deduction of estimated expenses of \$50,000), to be received by the Company from the sale of its shares pursuant to this offering will be added to the working funds of the Company, as no part of the proceeds has been allocated for particular purposes.

The Company

The Royal Trust Company (Royal Trust or the Company) has its head office and principal office at 630 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec, Canada.

The Company was incorporated in 1892 by Act of the Province of Quebec, 55-56 Victoria, Chapter 79 which has been amended from time to time by other Acts of the Province of Quebec.

By Letters Patent granted to the Company by the Lieutenant-Governor of the Province of Quebec on August 3, 1967, the capital stock of the Company was subdivided on a 5 for 1 basis from a par value of \$5.00 to a par value of \$1.00 per share, so that the authorized capital stock of the Company consists of 5,000,000 shares of the par value of \$1.00 each.

The Company has the capacity to carry on its business in and throughout Canada and elsewhere in virtue of a Special Act of the Parliament of Canada, 3 Edward VII, Chapter 185.

The Company is licensed or authorized to do business in the various provinces of Canada as follows:

<u>Province</u>	<u>Authority</u>
British Columbia	The British Columbia Trust Companies Act.
Alberta	The Trust Companies Act, 1960 of the Province of Alberta.
Saskatchewan	The Companies Act of Saskatchewan and The Companies Inspection and Licensing Act.
Manitoba	Special Act of the Legislature of the Province of Manitoba, 1-2 Edward VII, Chapter 68.
Ontario	Special Act of the Legislature of the Province of Ontario, 2 Edward VII, Chapter 103 as amended and the Loan and Trust Corporations Act of the Province of Ontario.
Quebec	Act of the Province of Quebec, 55-56 Victoria, Chapter 79, as amended.
New Brunswick	Special Act of the Legislature of New Brunswick, 2 Edward VII, Chapter 101 as amended.
Nova Scotia	Special Act of the Legislature of the Province of Nova Scotia, 8 Edward VII, Chapter 160 supplemented by Order in Council dated March 22, 1909 and the Trustee Act of Nova Scotia.
Prince Edward Island	Special Act of the Legislature of Prince Edward Island, 21 George V, Chapter 42.
Newfoundland	Special Act of the Legislature of the Colony of Newfoundland, 5 Edward VII, Chapter 11.

The business of the Company is also carried on in Great Britain through The Royal Trust Company of Canada, in the Republic of Ireland through The Royal Trust Company (Ireland) Limited, in the Channel Islands through The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Ltd., all wholly-owned subsidiaries; and in the Bahama Islands through a related company.

General

Royal Trust, through its 46 branches and offices in Canada and through subsidiaries and related companies elsewhere, acts in the capacity of trustee or agent in administering monies and other assets belonging to individuals, corporations, endowments and others, and performs the work of executors, administrators, trustees, investment agents, transfer agents, stock registrars, fiscal agents, trustees for bondholders, safe custodians, real estate agents, guardians, receivers, assignees and trustees for pension plans.

Royal Trust accepts deposits from individuals and corporations evidenced by the issue of Guaranteed Investment Receipts and provides savings accounts with chequing privileges as well as savings accumulation accounts. Royal Trust also lends funds, both its own and trust funds, on the security of first mortgage and on approved collateral.

The assets of Royal Trust on its Balance Sheet are divided into two sections, "Assets Held for Guaranteed Account" and "Other Assets":

Assets Held for Guaranteed Account

This account represents investment of funds received on deposit, both in the form of Investment Receipts and Savings. The Company's policy in dealing with these investments in guaranteed account has been to restrict investments to those with a term not exceeding five years and having a high degree of liquidity, including Government of Canada bonds, demand loans secured by easily marketable investments and short term paper of leading Canadian banking, financial and industrial corporations thus providing flexibility in dealing with changing interest rates. Mortgages represent a somewhat smaller percentage of total assets in Guaranteed Account than is customary in the industry and are also in large part short-term. The growth on a consolidated basis over the last five years has been rapid as shown by the balances below:

<u>As at December 31</u>	<u>Investment Receipts and Savings</u>
1963.....	\$291,644,000
1964.....	326,037,000
1965.....	424,644,000
1966.....	539,130,000
1967.....	609,945,000
1968 as at June 30.....	693,262,000

Other Assets

These include investments representing the shareholders' equity. This equity has grown from \$21.8 million in 1963 to \$31.7 million currently and will be approximately \$45.2 million after including the proceeds of this issue as shown on the pro forma balance sheet.

Summary of Assets Held for Guaranteed Account and Other Assets (thousands of dollars)

	<u>Cash, Bank Deposits, etc.</u>	<u>Demand Loans</u>	<u>Securities</u>	<u>Mortgages</u>	<u>Sundry Assets</u>	<u>Total Assets</u>
December 1958	\$25,231	\$32,205	\$ 76,408	\$ 8,036	\$ 2,981	\$144,861
December 1959	26,401	32,420	90,649	18,749	4,712	172,931
December 1960	34,611	29,474	113,002	28,525	4,950	210,562
December 1961	22,033	28,650	155,589	42,109	6,382	254,763
December 1962	21,008	35,549	146,558	61,614	9,886	274,615
December 1963	19,952	52,501	167,309	91,858	9,193	340,813
December 1964	25,197	24,249	186,352	152,881	10,336	399,015
December 1965	28,512	46,414	205,687	249,958	12,276	542,847
December 1966	50,880	56,261	256,223	288,354	13,403	665,121
December 1967	94,916	58,445	243,790	346,146	12,946	756,243
June 1968	91,362	49,644	311,582	449,767	16,664	919,019

Assets under Administration

Royal Trust was founded to look after Estates, Trusts and Agencies, and has grown to become the largest company in its field in Canada. It is estimated that Royal Trust accounts for over 30% of this business in Canada today. On a basis of consistent valuation, assets under administration have increased from \$3.3 billion in 1963 to \$4.7 billion in 1967. Such figures are arbitrary values and the estimated market value is \$8.3 billion. Included in this figure is over \$1 billion in assets held for foreign insurance companies.

Investment Services

Royal Trust maintains an investment research department consisting of analysts and statisticians who assist and advise in the making of investment decisions. Investment services provided by Royal Trust include two groups of investment funds, "Classified Funds for Pension Trusts" and "Managed Funds":

Classified Funds for Pension Trusts

These comprise six separate funds each confined to one of the following types of investment—Government Bonds, Corporate Bonds, Canadian Common Stocks, Foreign Common Stocks, N.H.A. Mortgages and Conventional Mortgages. Subscription for units of these funds is limited to pension funds and other accumulating capital pools whose income is not subject to income tax and for which Royal Trust acts as trustee. The combined market value of these six Funds is currently about \$350 million or slightly over one half of the total value of such pools in Canada. The Classified Funds represent roughly 25% of the total \$1.4 billion of pension assets administered by Royal Trust whose institutional specialists also administer \$200 million in Endowment Funds, Group Retirement Savings Plans and other Employee Benefit Funds.

Managed Funds

This is a group of three separate funds designed to satisfy the investment requirements of individuals. Fund A is invested in U.S. and other foreign common stocks, Fund B in bonds and other fixed income obligations and Fund C in Canadian common stocks. These funds were started in August 1966 and the increase since commencement in the amount and number of participants is shown below:

<u>Date</u>	<u>Fund A</u>		<u>Fund B</u>		<u>Fund C</u>	
	<u>Amount</u>	<u>Number of participants</u>	<u>Amount</u>	<u>Number of participants</u>	<u>Amount</u>	<u>Number of participants</u>
December 31, 1966.....	\$ 3,451,945	685	\$2,537,872	388	\$ 3,928,031	728
December 31, 1967.....	11,303,451	1901	3,667,768	818	9,952,389	1767
July 1, 1968.....	18,829,179	3225	4,012,201	1120	14,381,545	2615

Royal Trust acts as trustee, investment manager and selling agent for the Funds, its sole compensation being an annual fee of $\frac{1}{2}$ of 1% of the net asset value of the Funds.

Mortgage Business

In recent years the Company has expanded in the mortgage business. Part of this expansion has, since 1959, been carried out by The Royal Trust Company Mortgage Corporation (Mortgage Subsidiary), all the common shares of which are owned by Royal Trust. The Mortgage Subsidiary has recently acquired more than 99% of all the shares of The Ontario Loan and Debenture Company (Ontario Loan) whose Head Office is located in London, Ontario and which has been carrying on business in the mortgage field since 1870. Currently, Royal Trust administers for itself, the Mortgage Subsidiary, Ontario Loan and clients, a mortgage portfolio of over \$800,000,000 of which about \$159,000,000 are held by the Mortgage Subsidiary and Ontario Loan. These mortgages are highly diversified as to type and geographic location. The mortgage records are entirely computerized so that continuous statistics are kept to make sure that this diversification is maintained. There are now more than 36,000 individual mortgages on the books and the figure is growing rapidly. The debentures issued by the Mortgage Subsidiary are considered to be investments in which trustees in all Provinces of Canada may invest trustee funds. The debentures issued by Ontario Loan are considered to be investments in which trustees in the Province of Ontario may invest trustee funds.

Computers

Royal Trust ordered its first computer in 1961. It now operates four computer installations which are used for accounting and administrative work. Their use has enabled the Company to expand its business rapidly, such as in the mortgage area, and to keep the resultant paper work under control. A much more powerful and versatile model has been ordered for delivery in 1969 and the necessary programs are in course of development. A research group responsible for adapting computers to investment problems of all kinds has direct access to the McGill University computer through a terminal installed on Royal Trust's premises.

Management

The President has the general supervision and direction of the business, affairs and concerns of the company. Senior management is composed of the President, Executive Vice-President, Vice-Presidents in charge of functions or regions and General Supervisors and Managers of functions, along with the Comptroller and the necessary secretarial and accounting staff. The Head Office group is a team skilled in the various functions of the Company, organized to provide advice, assistance and supervision of its operations across Canada and overseas. Control of the Company's day-to-day operations is exercised by the Comptroller, General Supervisors of Pension Trust and Personnel, functional and regional Vice-Presidents and other senior officers who report to the Executive Vice-President. This officer and other designated senior officers report to the President. Policy making and significant decisions are a major function of senior management at Head Office and, in this connection, regional Vice-Presidents are considered as part of Head Office, although located elsewhere.

The Branch is considered to be the profit-making unit of the Company's operations. The use and control of deposited funds are the responsibility of the Guaranteed Funds Group at Head Office. All decisions taken on behalf of Royal Trust clients must be reported to the Executive Committee of the Board of Directors. A system has been established to permit the orderly and effective presentation of these decisions for approval by the Executive Committee on a regular basis, and these decisions are later tabled at the Board of Directors' meetings. The same requirement applies to the corporate affairs of Royal Trust and significant matters of policy are discussed with the Executive Committee before being adopted. A regional Vice-President is responsible for directing the affairs of the Company in his area and Branch Managers reporting to him are subject to supervision in all matters concerning the Company's affairs.

Personnel

The Company has established an effective system of evaluating the performance and qualities of individual members of the staff. This system enables Head Office to maintain pertinent information on personnel files relating to the company's 2300 employees. It is Company policy to provide a wide range of training to employees with executive and management potential and, from time to time, staff members are moved to new positions designed to broaden experience and improve performance. Supporting this approach is a system of management training courses held at various points in Canada on a regular basis, for those requiring junior leadership training up to branch Managers seeking a broader knowledge of the Company's operations. These courses are operated by Royal Trust personnel, with senior officers contributing as required. Some subjects covered are estate and trust business, investments, accounting, personnel and management techniques. In the more senior courses, the case method has been adopted with significant results. Where appropriate, arrangements are made for personnel to take outside courses given either at universities or at institutions offering such subjects.

A salary administration plan has been established and after several years of operation has proven to be an effective management tool. The plan permits accurate budgeting for one or two years ahead for the amount required to meet salary increases and new employee needs of the Company and is dependent to a large extent on information derived from the employee performance report system.

While a regular and active campaign is carried on to secure college trained recruits, personnel with other qualifications are also sought and, along with existing staff, given career opportunities through the Company's system.

Advisory Boards

In most areas where Branches are located, local Advisory Boards, consisting of prominent members of the community, have been set up to give Branch Managers the benefit of their knowledge of local affairs. Members as at September 1, 1968 were as follows:

Calgary

R. R. H. Sturgess (Chairman)
Albert T. Baker
D. E. Batchelor
James B. Cross
Hartland M. MacDougall
Ralph A. Thrall

Edmonton

H. W. MacEwing (Chairman)
C. W. Carry
R. J. Dinning
C. E. Garnett
John F. McDougall
G. R. A. Rice

Halifax

T. R. Francis (Chairman)
A. Gordon Cooper, Q.C.
L. F. Daley, Q.C.
C. Wilmot Dean
George Mitchell
C. F. Ranson
Joseph Zatzman
F. Homer Zwicker

Hamilton

E. R. Taylor (Chairman)
John D. Campbell
Roy G. Cole
W. I. Drynan
H. H. Gratton
R. B. Taylor
Trumbull Warren

Kingston

D. S. N. Tuck (Chairman)
D. G. Cunningham, Q.C.
Dr. Clifford A. Curtis
Arthur L. Davies
Dr. G. W. Mylks

Lakehead

F. H. Black (Chairman)
J. A. Burleton
C. J. Warwick Fox
E. Lorne Goodall
John N. Paterson
Robert J. Prettie

London

Douglas B. Weldon (Chairman)
F. W. P. Jones
John H. Moore
F. A. Simpson
John H. Stevens

Ottawa

F. W. Troop (Chairman)
W. R. Creighton
Colonel J. D. Fraser
David A. Golden
Gordon F. Henderson, Q.C.
Major General H. F. G. Letson
Allan T. Lewis
A. Barnet Maclaren
J. E. O'Brien
R. P. White

Quebec

Charles C. de Léry (Chairman)
Paul Audet
S. E. Brock
J. D. Charles de Jocas
J. P. A. Gravel, Q.C.
Roger Létourneau, Q.C.
A. L. Penhale
A. C. Price

Regina

A. B. D. Gillespie (Chairman)
Dr. E. William Barootes
Jacob L. Dick
John M. Rowand

St. Catharines

George E. Irvine (Chairman)
David A. Macfarlane
Lt.-Col. E. F. McCordick
G. D. Morrison
Alan S. Notman
Boyce E. Sherck, M.D.

Saint John

F. G. McLean (Chairman)
J. M. Grant
E. B. Harley
Colin B. Mackay, Q.C.
P. W. Oland
G. F. Publicover
William G. Quinn
P. Streeter

St. John's

Henry Collingwood (Chairman)
Rupert W. Bartlett, Q.C.
Charles R. Bell
John H. Colbourne
Arthur R. Lundrigan
Albert Martin
James W. Parker
Bernard D. Parsons
Gordon A. Winter

Saskatoon

A. G. Aldous (Chairman)
D. L. Evans
J. H. Evans
G. Blair Nelson

Sault Ste. Marie

Leslie C. Waugh (Chairman)
Robert L. Curran
William M. Hogg
Douglas Joyce
A. E. Love

Sherbrooke

A. L. Penhale (Chairman)
Charles E. Bélanger, C.A.
André Forest
Brigadier Jean P. Gautier
H. A. Simons

Toronto

E. A. Royce (Chairman)
John A. Boyd
John H. Devlin
Courtland Elliott
John F. Ellis
Charles P. Fell
Leonard D. Griffiths
T. S. Johnston
John P. G. Kemp
John W. McKee
F. A. Schulman
J. A. Worsley

Vancouver

A. B. Weir (Chairman)
A. John Ellis
Allan M. McGavin
Howard T. Mitchell
The Honourable John L. Nichol
J. G. Prentice
E. F. Riddle
J. H. Salter
The Honourable James Sinclair, P.C.
J. Bruce Smith
C. Reginald Tanner

Victoria

J. W. Bayne (Chairman)
E. W. Arnott
Harold B. Elworthy
Rear-Admiral J. C. Hibbard
Harold Husband
Hon. R. W. Mayhew
Hector C. Stone
H. A. Wallace
A. E. Walters

Winnipeg

D. D. Ross, C.A. (Chairman)
A. S. Leach
H. L. McKay
John Derek Riley
G. H. Sellers

Description of Properties

The Company, through its wholly-owned subsidiaries and Ontario Loan, has real estate holdings for a total cost, less accumulated depreciation, aggregating \$4,358,000. The properties are located in the cities of Calgary, Kelowna, London, Ottawa and Toronto in Canada and in St. Helier in the Channel Islands. These properties are free of encumbrances.

Royal Trust owns 70% of the outstanding shares of Doreal Investments Ltd. whose wholly-owned subsidiary, Dorchester University Holdings Ltd. is owner of two properties located in Montreal: C-I-L House and Confederation Building. These buildings are recorded in the accounts of Dorchester University Holdings Ltd. for \$27,571,000 representing cost less accumulated depreciation. Encumbrances against these properties aggregated \$22,518,000 as at June 30, 1968.

Directors and Officers

The names and home addresses in full of all directors and senior officers of Royal Trust, the positions or offices with Royal Trust held by each and the principal occupations of each within the five preceding years are as follows:

<u>Name and Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
JACK PEMBROKE, C.B.E.* 1700 McGregor Avenue, Montreal, Quebec	Director Chairman of the Board and Chairman of the Executive Committee	Chairman of the Board, The Royal Trust Company
CONRAD FETHERSTONHAUGH HARRINGTON* 3481 Holton Avenue, Montreal, Quebec	Director and President	President, The Royal Trust Company
WILLIAM ANSTRUTHER ARBUCKLE, C.A.* 8 Chelsea Place, Montreal, Quebec	Director and Vice-President	President, Arbuckle Govett & Co. Ltd.
KENNETH ALAN WHITE 339 Cote St. Antoine Road, Westmount, Quebec	Director and Executive Vice-President	Executive Vice-President, The Royal Trust Company
ROBERT JELLETT WILSON 77 St. Clair Avenue East, Toronto, Ontario	Director and Senior Vice-President	Senior Vice-President, Ontario Region, The Royal Trust Company
GEORGE DRUMMOND BIRKS 57 Rosemount Crescent, Westmount, Quebec	Director	Vice-President, Henry Birks & Sons Ltd.
DONALD NEWTON BYERS, Q.C., LL.D. 604 Clarke Avenue, Westmount, Quebec	Director	Partner, Byers, McDougall, Casgrain & Stewart, Advocates
ALISTAIR MATHESON CAMPBELL, F.I.A., F.S.A.* 3660 The Boulevard, Westmount, Quebec	Director	President, Sun Life Assurance Company of Canada

<u>Name and Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
HENRY COLLINGWOOD..... 58 Kenmount Road, St. John's, Newfoundland	Director.....	President, Baine Johnston & Co. Ltd.
HAROLD PALMATARY CONNOR..... 6503 Jubilee Road, Halifax, Nova Scotia	Director.....	Vice-President, National Sea Products Limited
JAMES BRAEHEAD CROSS..... P.O. Box 250, Okotoks, Alberta	Director.....	President, Territorial Hotels Ltd.
NORRIS ROY CRUMP, D.C.L., LL.D..... 12 Kilburn Crescent, Montreal, Quebec	Director.....	Chairman and Chief Executive Officer, Canadian Pacific Railway Company
THOMAS WARDROPE EADIE, LL.D.*..... 18 Forden Avenue, Westmount, Quebec	Director.....	Director and Member Executive Committee, Bell Canada; formerly Chairman of the Board, Bell Canada
CHARLES PERCIVAL FELL, LL.D..... 52 Park Lane Circle, Don Mills, Ontario	Director.....	Honorary Chairman, Empire Life Insurance Company
PERCY MANDEVILLE FOX, D.C.L., D.Sc.F... 623 Sydenham Avenue, Westmount, Quebec	Director.....	Chairman of the Board, The Great Lakes Paper Company Limited
CHRISTOPHE ANTOINE GEOFFRION, Q.C.... 26 Sunnyside Avenue, Westmount, Quebec	Director.....	Partner, Geoffrion & Prud'homme, Advocates
DONALD GORDON, C.C., C.M.G., LL.D. ... 172 Edgehill Road, Westmount, Quebec	Director.....	President and Chief Executive Officer, British Newfoundland Corporation Limited; formerly Chairman and President, Canadian National Railways
GEORGE BLAIR GORDON..... 3940 Cote des Neiges Road, Montreal, Quebec	Director.....	Chairman Penmans Limited; formerly Chairman of the Board, Dominion Textile Company Limited
HAROLD MELVIN GRIFFITH..... 224 Rossmore Boulevard, Burlington, Ontario	Director.....	President, The Steel Company of Canada Ltd.
HAROLD HUSBAND..... 3150 Rutland Road, Uplands, Victoria, British Columbia	Director.....	President, Victoria Machinery Depot Co. Ltd.

<u>Name and Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
LEONARD HYNES..... 500 Laird Boulevard, Town of Mount Royal, Quebec	Director.....	President, Canadian Industries Limited
ARTHUR CHRISTIAN JENSEN..... 703 Grosvenor Avenue, Westmount, Quebec	Director.....	Director and Member Executive Committee, A Canadian chartered bank
WILLIAM STAFFORD KIRKPATRICK..... 2820 Hill Park Road, Montreal, Quebec	Director.....	Chairman and Chief Executive Officer, Cominco Ltd.
LOUIS AUDET LAPOINTE, Q.C..... 7475 Churchill Road, Montreal, Quebec	Director.....	President, Miron Co. Ltd.
The HON. GEORGE CARLYLE MARLER, P.C., M.L.C., LL.D. 1460 McGregor Avenue, Montreal, Quebec	Director.....	Chairman of the Board, Lafarge Cement Quebec Ltd.; Member of the Legislative Council, Quebec, and formerly Minister Without Portfolio, Quebec Government
JEAN MARTINEAU, Q.C., LL.D..... 2156 Sherbrooke Street West, Montreal, Quebec	Director.....	Partner, Martineau, Walker, Allison, Beaulieu, Tetley & Phelan, Advocates
JOHN WILLIAM MCKEE..... 345 Riverview Drive, Toronto, Ontario	Director.....	Chairman of the Board, Stone & Webster Canada Ltd.
THOMAS RODGIE MCLAGAN, O.B.E..... 36 Sunnyside Avenue, Westmount, Quebec	Director.....	Chairman of the Board, Canada Steamship Lines Limited
DAVID ROSS McMASTER, Q.C..... 3141 Daulac Road, Montreal, Quebec	Director.....	Partner, McMaster, Meighen, Minnion, Patch & Cordeau, Advocates
HOWARD THEODORE MITCHELL..... 1626 Drummond Drive, Vancouver, British Columbia	Director.....	President, Mitchell Press Limited
HAROLD CHARLES FEATHERSTON MOCKRIDGE, Q.C..... 492 Russell Hill Road, Toronto, Ontario	Director.....	Partner, Osler, Hoskin & Harcourt, Barristers & Solicitors
THOMAS HENRY PENTLAND MOLSON..... 10 Ramezay Road, Westmount, Quebec	Director.....	Honorary Chairman of the Board, Molson Breweries Limited

<u>Name and Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
JOHN LEWIS O'BRIEN, Q.C.* 405 Clarke Avenue, Westmount, Quebec	Director	Partner, O'Brien, Home, Hall, Nolan, Saunders, O'Brien & Smyth, Advocates
ALFRED LLOYD PENHALE, D.C.L., D.Sc. Braeside, Thetford Mines, Quebec	Director	Chairman of the Board, Asbestos Corp. Ltd.
ARTHUR CLIFFORD PRICE 1231 Wolfesfield Avenue, Quebec City, Quebec	Director	Director, The Price Company Limited
LUCIEN GILBERT ROLLAND, B.A.Sc., C.E. 90 Summit Circle, Westmount, Quebec	Director	President and General Manager, Rolland Paper Company, Limited
HAROLD GREVILLE SMITH, C.B.E.* 1455 Sherbrooke Street West, Montreal, Quebec	Director	President, Canadian International Investment Trust Ltd.
JOHN FREDERICK CLOSE, C.A. 463 Monk Road, Ile Bizard, Quebec	Senior Vice-President,	Senior Vice-President, Financial, The Royal Trust Company
MAURICE FORGET 269 Les Erables, Laval-sur-le-Lac, City of Laval, Quebec	Senior Vice-President,	Senior Vice-President, Quebec Region, The Royal Trust Company
ROBERT SYDNEY WHYTE 5960 Marine Drive, West Vancouver, British Columbia	Senior Vice-President,	Senior Vice-President, Administration, The Royal Trust Company
ROBERT WISE PHIPPS, Terminal City Club, 837 West Hastings Street, Vancouver, British Columbia	Vice-President	Vice-President, Western Region, The Royal Trust Company
GEOFFREY BRABAZON HOLT, T.D., 62 Hurlingham Road, London S.W. 6, England	Vice-President	Vice-President, Chairman, The Royal Trust Company of Canada, London, England
HERBERT KELLOCK DOMVILLE HEMING, 7505 de Dieppe Ave, Montreal, Quebec	Vice-President,	Vice-President, Manager, Montreal Branch, The Royal Trust Company
MAXWELL JAMES PRATT, 5885 Spring Garden Road, Halifax, Nova Scotia	Vice-President	Vice-President, Atlantic Provinces Region, The Royal Trust Company
JAMES WILSON REDHEAD SEATLE, 324 Ballantyne North, Montreal West, Quebec	Vice-President	Vice-President, Administration Head Office, The Royal Trust Company

<u>Name and Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
EDWARD ALLAN MORGAN EDSON 217 Wolseley Avenue, Montreal West, Quebec	Executive Assistant to the President	Executive Assistant to the President, The Royal Trust Company
RICHARD THURSTON LAPRAIRIE, C.A. 3468 Drummond Street, Montreal, Quebec	Comptroller	Comptroller, The Royal Trust Company
ALAN VICTOR LENNOX MILLS 4313 Montrose Avenue, Westmount, Quebec	Secretary	Secretary, The Royal Trust Company

**Member of the Executive Committee.*

The percentage of shares beneficially owned directly or indirectly by all directors and senior officers of the Company is 2.7%.

Remuneration

The aggregate direct remuneration paid by Royal Trust to its directors and senior officers during the last fiscal year was \$493,667 and during the seven months ended July 31, 1968 was \$313,337. The estimated cost to Royal Trust in its last completed financial year of all pension benefits proposed to be paid in the aggregate under any existing plans to directors and senior officers of Royal Trust in the event of retirement at normal retirement age was \$16,273.

The aggregate direct remuneration paid by Doreal Investments Ltd. a partially owned subsidiary whose financial statements are not consolidated with Royal Trust to its directors and senior officers during the last fiscal year was nil and during the seven months ended July 31, 1968 was nil. The aggregate direct remuneration paid by Dorchester University Holdings Ltd. a wholly-owned subsidiary of Doreal Investments Ltd. to its directors and senior officers during the last fiscal year was \$10,000 and during the three months ended July 31, 1968 was nil.

Underwriting Agreement

Royal Trust has entered into an agreement (the Underwriting Agreement) under date of September 24, 1968 with the Underwriter under which Royal Trust has agreed to sell and the Underwriter has agreed to purchase the shares, less the aggregate number thereof issued pursuant to the exercise of the Rights at the price of \$18 per share or the weighted average market price per share on October 23, 1968 whichever is higher, less the commission of \$0.65 per share. The purchase price is payable in cash against delivery of shares. Royal Trust has also agreed to pay to the Underwriter \$100,000 for assuming the above liability. By the terms of the Underwriting Agreement the Underwriter has agreed to use its best efforts to create a market for the sale and purchase of Rights during the period for the exercise of Rights and to endeavour to obtain the exercise of Rights and for these purposes to form a Soliciting Dealer Group comprised of members of the Investment Dealer's Association of Canada, Montreal Stock Exchange or The Toronto Stock Exchange and Royal Trust has agreed to pay commissions directly to the members of the Soliciting Dealer Group for obtaining the exercise of Rights. Such commissions shall be paid at the rate of \$0.1625 for each share issued provided, however, that such commissions shall be subject to a minimum of \$5 and a maximum of \$100 in respect to Rights issued to and exercised by or on behalf of any single beneficial owner of shares. It is also agreed that in the case of new shareholders, the commission will be \$0.325 per share with no limitation as to the maximum to be paid.

Material Contracts

Royal Trust has not entered into any material contracts within the two years preceding the date hereof, other than contracts in the ordinary course of business, except as follows:

- (i) Agreement referred to under "Underwriting Agreement" on page 15; and
- (ii) On June 26, 1968 the Mortgage Subsidiary acquired from The Paul Revere Corporation 247,456 shares, out of 250,000 outstanding shares, of The Ontario Loan and Debenture Company at a cost of \$12,379,000 pursuant to an agreement dated May 14, 1968 between The Paul Revere Corporation and Royal Trust, as agent for the Mortgage Subsidiary. Since that date, 1924 additional shares have been purchased from minority shareholders who accepted the Mortgage Subsidiary's offer of \$56 a share which is still open with respect to the 620 shares still held by minority shareholders.

Copies of the above documents may be examined during normal business hours at the head office of Royal Trust, 630 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec, during the period of primary distribution of the shares offered herein, and for a period of 30 days thereafter.

Options

At a meeting of the Executive Committee of the Board of Directors of Royal Trust held on April 18, 1968, 100,000 shares of the capital stock of Royal Trust were set aside for issue and allotment from time to time by the directors to employees under option agreements or otherwise. No options have been granted on such shares and none of the said shares have been issued at the date hereof.

The Royal Trust Company
and its Subsidiaries (Note 1)

Consolidated Balance Sheet and Pro-Forma Consolidated Balance Sheet as at June 30, 1968
(thousands of dollars)

Assets

	Balance Sheet	Pro-Forma Balance Sheet (Note 2)
ASSETS HELD FOR GUARANTEED ACCOUNT		
Cash, bank deposit receipts and treasury bills.....	\$ 67,601	\$ 67,601
Secured demand loans.....	42,948	42,948
Securities—at cost (Note 3).....	292,282	292,282
Mortgages—at cost (Note 5).....	290,431	290,431
	<u>\$693,262</u>	<u>\$693,262</u>
OTHER ASSETS		
Cash, bank deposit receipts and treasury bills.....	\$ 23,761	\$ 37,317
Secured demand loans, and advances to clients.....	6,696	6,696
Miscellaneous accounts receivable.....	2,269	2,269
Securities—at cost less reserve (Note 3).....	19,300	19,300
Mortgages held by subsidiaries—at cost (Note 6).....	159,336	159,336
Investment in and advances to partially-owned companies—at cost.....	1,613	1,613
Premises, equipment and leasehold improvements at cost less accumulated depreciation and amortization (Note 10).....	9,048	9,048
Unamortized debenture discount of Mortgage Subsidiary.....	1,010	1,010
Excess of cost of investment in The Ontario Loan and Debenture Company over acquired equity in net assets.....	2,724	2,724
	<u>\$225,757</u>	<u>\$239,313</u>
	<u>\$919,019</u>	<u>\$932,575</u>

Liabilities and Shareholders' Equity

GUARANTEED ACCOUNT—TRUST FUNDS FOR INVESTMENT		
Investment receipts (Note 7).....	\$640,554	\$640,554
Savings.....	52,708	52,708
	<u>\$693,262</u>	<u>\$693,262</u>
LIABILITIES		
Savings deposits of subsidiary.....	\$ 11,809	\$ 11,809
Short term notes of subsidiaries.....	42,914	42,914
Due to bank.....	3,853	3,853
Income tax and sundry liabilities.....	2,380	2,380
Preferred dividend payable by subsidiary.....	125	125
Debentures of subsidiaries (Note 8).....	120,582	120,582
	<u>\$181,663</u>	<u>\$181,663</u>
MINORITY INTEREST AND CONTINGENCY PROVISIONS		
Accumulated tax reductions applicable to future years.....	\$ 1,123	\$ 1,123
Mortgage contingency provision.....	6,219	6,219
Preferred shares of The Royal Trust Company Mortgage Corporation.....	5,000	5,000
Equity of minority shareholders in The Ontario Loan and Debenture Company.....	99	99
	<u>\$ 12,441</u>	<u>\$ 12,441</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock		
Authorized		
5,000,000 shares of \$1.00 par value (Note 14)		
Issued and fully paid		
(As of June 30, 1968)		
3,160,000 shares.....	\$ 3,160	
(Pro-forma balance sheet)		
3,950,000 shares.....		\$ 3,950
Reserve.....	25,000	38,430
Retained Earnings.....	3,493	2,829
	<u>\$ 31,653</u>	<u>\$ 45,209</u>
	<u>\$919,019</u>	<u>\$932,575</u>

Approved on behalf of the Board:

(Signed) J. PEMBROKE, Director

(Signed) K. A. WHITE, Director

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

The Royal Trust Company
and its Subsidiaries

Statements of Consolidated Profit and Loss, Retained Earnings and Reserve Accounts
for the five years ended December 31, 1967 and for the six months ended June 30, 1968

(thousands of dollars)

	Year Ended December 31					Six Months Ended June 30	
	1963	1964	1965	1966	1967	1967	1968
						(unaudited)	
PROFIT AND LOSS ACCOUNT							
Income —Fees and commissions.....	\$13,157	\$15,163	\$16,789	\$19,215	\$20,847	\$10,087	\$10,819
Income from investments.....	16,358	20,155	26,707	36,076	45,133	21,414	27,285
	<u>\$29,515</u>	<u>\$35,318</u>	<u>\$43,496</u>	<u>\$55,291</u>	<u>\$65,980</u>	<u>\$31,501</u>	<u>\$38,104</u>
Expenses—Interest paid.....	\$12,702	\$14,973	\$19,708	\$28,465	\$35,822	\$16,964	\$22,401
Salaries & other expenses.....	12,927	14,596	17,451	19,629	21,638	10,651	11,248
	<u>\$25,629</u>	<u>\$29,569</u>	<u>\$37,159</u>	<u>\$48,094</u>	<u>\$57,460</u>	<u>\$27,615</u>	<u>\$33,649</u>
Profit before income taxes.....	\$ 3,886	\$ 5,749	\$ 6,337	\$ 7,197	\$ 8,520	\$ 3,886	\$ 4,455
Income taxes.....	1,845	2,944	2,938	3,366	4,300	1,962	2,356
Net profit before dividends to preferred share- holders of mortgage subsidiary.....	\$ 2,041	\$ 2,805	\$ 3,399	\$ 3,831	\$ 4,220	\$ 1,924	\$ 2,099
Dividends to preferred shareholders of mort- gage subsidiary.....			146	250	250	125	125
Net operating profit.....	<u>\$ 2,041</u>	<u>\$ 2,805</u>	<u>\$ 3,253</u>	<u>\$ 3,581</u>	<u>\$ 3,970</u>	<u>\$ 1,799</u>	<u>\$ 1,974</u>
Gain on disposal of premises.....				233			274
Net profit.....	<u><u>\$ 2,041</u></u>	<u><u>\$ 2,805</u></u>	<u><u>\$ 3,253</u></u>	<u><u>\$ 3,814</u></u>	<u><u>\$ 3,970</u></u>	<u><u>\$ 1,799</u></u>	<u><u>\$ 2,248</u></u>
RETAINED EARNINGS ACCOUNT							
Balance, first of period.....	\$ 2,201	\$ 1,917	\$ 3,256	\$ 2,387	\$ 2,769	\$ 2,769	\$ 2,944
Net profit.....	2,041	2,805	3,253	3,814	3,970	1,799	2,248
Transferred from Investment Reserve.....	1,000						
	<u>\$ 5,242</u>	<u>\$ 4,722</u>	<u>\$ 6,509</u>	<u>\$ 6,201</u>	<u>\$ 6,739</u>	<u>\$ 4,568</u>	<u>\$ 5,192</u>
Deduct: Mortgage Contingency Provision..	200	367	1,237	1,425	1,674	833	927
Less income tax reduction applicable thereto.....	(100)	(183)	(572)	(731)	(870)	(416)	(492)
Dividends paid.....	1,225	1,282	1,487	1,738	1,991	1,043	1,264
Transfer to Reserve.....	2,000		1,970	1,000	1,000		
Balance, end of period.....	<u><u>\$ 1,917</u></u>	<u><u>\$ 3,256</u></u>	<u><u>\$ 2,387</u></u>	<u><u>\$ 2,769</u></u>	<u><u>\$ 2,944</u></u>	<u><u>\$ 3,108</u></u>	<u><u>\$ 3,493</u></u>
RESERVE ACCOUNT							
Balance, first of period.....	\$15,000	\$17,000	\$17,000	\$23,000	\$24,000	\$24,000	\$25,000
Transfer from Retained Earnings.....	2,000		1,970	1,000	1,000		
Premium on issue of shares.....			4,030				
Balance, end of period.....	<u><u>\$17,000</u></u>	<u><u>\$17,000</u></u>	<u><u>\$23,000</u></u>	<u><u>\$24,000</u></u>	<u><u>\$25,000</u></u>	<u><u>\$24,000</u></u>	<u><u>\$25,000</u></u>
Average shares outstanding (\$1 par value).....	2,850	2,850	3,056	3,160	3,160	3,160	3,160
Operating profit per share.....	\$ 0.72	\$ 0.98	\$ 1.06	\$ 1.13	\$ 1.26	\$ 0.57	\$ 0.62
Dividends per share.....	\$ 0.43	\$ 0.45	\$ 0.50	\$ 0.55	\$ 0.63	\$ 0.33	\$ 0.40

The Royal Trust Company and its Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements as at June 30, 1968

1. BASIS OF CONSOLIDATION AND STATEMENT OF PRESENTATION

The consolidated balance sheet includes all wholly-owned subsidiary companies and The Ontario Loan and Debenture Company, of which 98.98% of the outstanding shares were acquired as of June 30, 1968 by The Royal Trust Company Mortgage Corporation (Mortgage Subsidiary). The subsidiary companies included are The Royal Trust Company of Canada (a U.K. corporation), The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Ltd. (located in Jersey in the Channel Islands), The Royal Trust Company (Ireland) Limited, The Royal Trust Company (Bahamas) Ltd., The Royal Trust Company Mortgage Corporation, The Bankers' Trust Company, Royal Agencies Limited and Place d'Armes Realty Co. Ltd. The accounts of Doreal Investments Ltd., a partially-owned subsidiary, have not been consolidated.

Assets and liabilities of subsidiaries operating outside of Canada are recorded at rates of exchange prevailing at June 30, 1968.

The consolidated statement of earnings does not reflect the operations of The Ontario Loan and Debenture Company as earnings of this company will not accrue to The Royal Trust Company until July 1, 1968, nor does it include the operations of Doreal Investments Ltd. and its subsidiary, explanation of which is furnished below.

The Royal Trust Company has an investment of \$970,000 (cost) in the equity share capital and \$500,000 in funded indebtedness of Doreal Investments Ltd., a partially-owned (70%) company with a wholly-owned subsidiary real estate holding and operating company, Dorchester University Holdings Ltd. Since August, 1965, when Doreal Investments Ltd. became a partially-owned subsidiary, Dorchester University Holdings Ltd. has recorded losses totalling \$619,000 after providing for depreciation of \$1,349,000. These losses have not been reflected in the accounts of The Royal Trust Company whose proportion of such losses have accumulated to \$433,000 as of June 30, 1968, allocated as follows: 1965 \$50,000; 1966 \$135,000; 1967 \$146,000; 1968 \$102,000. The accounts of the aforementioned subsidiaries have not been consolidated with those of the Royal Trust Company for the reasons that the investment therein is not considered to be material in relation to the whole; the partially-owned subsidiary companies have different fiscal year-ends and are in the process of being reorganized and refinanced.

2. PRO-FORMA BALANCE SHEET

The pro-forma balance sheet is after giving effect to:

- (i) The issue for an aggregate cash consideration of \$14,220,000 of 790,000 common shares.
- (ii) The payment of underwriter's fee of \$100,000 and maximum commission of \$513,500 and of estimated expenses of issue of \$50,000 and the charge of the total amount thereof of \$663,500 to consolidated retained earnings.
- (iii) The addition of the net proceeds of the issue to the general treasury of the Company.

3. SECURITIES

An analysis of securities held for Guaranteed Account is as follows:

	Cost
Bonds of, or guaranteed by, governments of Canada, U.S.A. and U.K.....	\$107,428,000
Bonds of, or guaranteed by, other governments.....	9,114,000
Obligations of municipalities and corporations.....	175,740,000
	<u>\$292,282,000</u>

An analysis of securities owned by the companies is as follows:

Bonds of, or guaranteed by, governments of Canada and U.K.....	\$ 4,902,000
Bonds of, or guaranteed by, other governments.....	2,336,000
Obligations of municipalities and corporations.....	8,131,000
	<u>\$ 15,369,000</u>
Preferred shares.....	3,437,000
Common shares.....	4,329,000
	<u>\$ 23,135,000</u>
Less Investment Reserve.....	3,835,000
	<u>\$ 19,300,000</u>

Total securities held for Guaranteed Account and owned by the companies.....	<u>\$311,582,000</u>
--	----------------------

The aggregate market value of the above securities is \$312,430,000.

4. MATURITIES OF ASSETS

Percentages by maturities of assets, excluding mortgages held for Guaranteed Account are as follows:

Due within 1 year.....	58.0%
Due within 2 years.....	14.6
Due within 3 years.....	10.0
Due within 4 years.....	7.1
Due within 5 years.....	9.0
Due beyond 5 years.....	1.3
	<u>100.0%</u>

5. MORTGAGES HELD FOR GUARANTEED ACCOUNT

Mortgages by principal amount due held for Guaranteed Account are as follows:

Mortgages held for investment	%	\$
Due within 1 year.....	13.2	\$ 35,632,000
1 to 5 years.....	73.8	199,932,000
Beyond 5 years.....	13.0	35,252,000
	<u>100.0</u>	<u>\$270,816,000</u>
Mortgages under agreement for sale		
Receivable within 1 year.....		\$ 5,890,000
Receivable within 2 years.....		3,486,000
Receivable within 3 years.....		10,239,000
		<u>\$ 19,615,000</u>
Total mortgages.....		<u>\$290,431,000</u>

6. MORTGAGES HELD BY SUBSIDIARIES

Mortgages by principal amount due held by subsidiaries are as follows:

	%	\$
Due within 1 year.....	6.9	\$ 10,934,000
1 to 5 years.....	43.8	69,841,000
6 to 10 years.....	32.9	52,415,000
11 to 15 years.....	14.5	23,227,000
16 to 20 years.....	1.5	2,336,000
21 to 25 years.....	.4	583,000
	<u>100.0</u>	<u>\$159,336,000</u>

7. INVESTMENT RECEIPTS

Investment Receipts are due as follows:

Due within 1 year.....	\$356,566,000
1 to 5 years.....	283,988,000
	<u>\$640,554,000</u>

8. DEBENTURES OF SUBSIDIARIES

Maturity dates of debentures of subsidiaries are as follows:

1968.....	\$ 15,936,000
1969.....	20,350,000
1970.....	17,527,000
1971.....	14,459,000
1972.....	16,637,000
1973.....	2,673,000
1975.....	9,250,000
1976.....	2,600,000
1981.....	3,400,000
1985.....	11,750,000
1995.....	6,000,000
	<u>\$120,582,000</u>

Annual sinking fund requirements are:

1971 to 1975 inclusive.....	\$ 280,000
1976 to 1980 inclusive.....	120,000

9. COMMITMENT

Outstanding commitments as at June 30, 1968 for future advances to be secured by mortgages were \$69,846,000, of which \$20,320,000 have been allotted to trust clients whose accounts are administered by the Company.

The Company has contractual obligations in respect of leases payable as follows:

	Total Sums Payable in Period
Within 5 years.....	\$ 10,791,000
6 to 10 years.....	9,948,000
11 to 15 years.....	8,216,000
16 to 20 years.....	7,320,000
21 to 25 years.....	2,579,000
	<u>\$ 38,854,000</u>

\$16,035,000 of the total obligations of \$38,854,000 is to the Company's partially-owned subsidiaries. Rents incurred in 1967, the last completed financial year, were \$1,834,000.

10. PREMISES AND EQUIPMENT

Premises, equipment and leasehold improvements are stated at depreciated cost. The Company's policy is to write off buildings at rates equivalent to those established by income tax authorities and other fixed assets at rates in excess of income tax rates. Depreciation of premises and equipment and amortization of alterations to leased premises charged to operations for the period covered by the statement of consolidated profit and loss were recorded as follows:

1963.....	\$ 593,000
1964.....	742,000
1965.....	813,000
1966.....	975,000
1967.....	1,093,000
1968, six months.....	517,000

11. NET OPERATING PROFIT

Net operating profit is after providing for losses, none of which were material, on accounts receivable and on demand and mortgage loans and is exclusive of profits less losses on sale of securities (with income taxes applicable thereto) which were recorded in the Investment Reserve as follows:

1963.....	\$697,000 profit
1964.....	373,000 profit
1965.....	172,000 profit
1966.....	184,000 profit
1967.....	263,000 profit
1968, six months.....	109,000 profit

12. MISCELLANEOUS ACCOUNTS RECEIVABLE

Miscellaneous accounts receivable of \$2,269,000 includes \$277,000 due from a partially-owned company.

13. SECURED DEMAND LOANS

Secured demand loans, and advances to clients of \$6,696,000 include \$165,000 advanced by a subsidiary to employees to enable them to purchase fully-paid shares of the Company.

14. STOCK OPTIONS

100,000 shares of capital stock have been set aside for issue and allotment from time to time by the directors to employees under option agreements or otherwise. As of the date of this prospectus, no options have been granted on such shares and none of the said shares have been issued.

Auditors' Report

TO THE DIRECTORS OF
THE ROYAL TRUST COMPANY

We have examined the consolidated balance sheet and pro-forma consolidated balance sheet of The Royal Trust Company and its subsidiaries as at June 30, 1968 and the statements of consolidated profit and loss, retained earnings and reserve accounts for the five years ended December 31, 1967 and for the six months ended June 30, 1968. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion:

- The accompanying consolidated balance sheet presents fairly the financial position of the companies as at June 30, 1968;
- The accompanying pro-forma consolidated balance sheet presents fairly the financial position of the companies as at June 30, 1968 after giving effect to the changes set forth in Note 2;
- The accompanying statements of consolidated profit and loss, retained earnings and reserve accounts present fairly the results of operations of the companies for the five years ended December 31, 1967 and for the six months ended June 30, 1968:

all in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Montreal, Quebec,
September 24, 1968

(Signed) RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON
Chartered Accountants

The Ontario Loan and Debenture Company

The Mortgage Subsidiary acquired 98.98% of the outstanding shares of Ontario Loan as of June 30, 1968, and therefore the balance sheet of Ontario Loan is included in the consolidated balance sheet of Royal Trust as of June 30, 1968. Since earnings of Ontario Loan will not accrue to the consolidated operations of Royal Trust until July 1, 1968, the earnings for the five years and six months covered by the statements presented herein are not reflected in the consolidated accounts of Royal Trust to June 30, 1968.

A pro-forma combined statement of Profit and Loss of Royal Trust and its subsidiaries and Ontario Loan is excluded because such a statement would not be meaningful. The Mortgage Subsidiary, in order to acquire shares of Ontario Loan sold revenue producing assets of approximately \$12,400,000, the earnings on which would have to be eliminated before an accurate estimate of combined earnings could be made.

The Ontario Loan and Debenture Company

Statements of Profit and Loss, Retained Earnings and Reserve Accounts for the five fiscal years and seven months ended June 30, 1968

(thousands of dollars)

	Year Ended December 31				Eleven Months Ended November 30, 1967 (Note 1)	Seven Months Ended June 30, 1968
	1963	1964	1965	1966		
PROFIT AND LOSS ACCOUNT						
Income—Fees and commissions.....	\$ 25	\$ 26	\$ 42	\$ 80	\$ 87	\$ 36
Income from Investments.....	3,576	4,251	5,249	5,552	5,495	3,825
	<u>\$3,601</u>	<u>\$4,277</u>	<u>\$5,291</u>	<u>\$5,632</u>	<u>\$5,582</u>	<u>\$3,861</u>
Expenses—Interest paid.....	\$2,054	\$2,511	\$3,198	\$3,458	\$3,555	\$2,535
Salaries and other expenses.....	395	595	589	587	699	471
	<u>\$2,449</u>	<u>\$3,106</u>	<u>\$3,787</u>	<u>\$4,045</u>	<u>\$4,254</u>	<u>\$3,006</u>
Profit before income taxes.....	\$1,152	\$1,171	\$1,504	\$1,587	\$1,328	\$ 855
Income taxes.....	570	529	755	788	657	437
Net profit.....	<u>\$ 582</u>	<u>\$ 642</u>	<u>\$ 749</u>	<u>\$ 799</u>	<u>\$ 671</u>	<u>\$ 418</u>
RETAINED EARNINGS ACCOUNT						
Balance, first of period.....	\$ 191	\$ 168	\$ 74	\$ 91	\$ 89	\$ 879
Net profit.....	582	642	749	799	671	418
	<u>\$ 773</u>	<u>\$ 810</u>	<u>\$ 823</u>	<u>\$ 890</u>	<u>\$ 760</u>	<u>\$1,297</u>
Reduction of provisions no longer required (Note 4)...		400				
Reduction of Deferred Income Taxes (Note 5).....					370	
	<u>\$ 773</u>	<u>\$1,210</u>	<u>\$ 823</u>	<u>\$ 890</u>	<u>\$1,130</u>	<u>\$1,297</u>
Deduct: Provision for Mortgage Contingency (Note 3)	115	75	170	210	314	148
Less Income taxes applicable thereto.....	(60)	(39)	(88)	(109)	(163)	(79)
Dividends paid.....	300	100	100	100	100	2,500
Transfer to (from) Reserve.....	250	1,000	550	600		(1,500)
Balance, end of period.....	<u>\$ 168</u>	<u>\$ 74</u>	<u>\$ 91</u>	<u>\$ 89</u>	<u>\$ 879</u>	<u>\$ 228</u>
RESERVE ACCOUNT						
Balance, first of period.....	\$3,850	\$4,100	\$5,100	\$5,650	\$6,250	\$6,250
Transfer (to) from Retained Earnings.....	250	1,000	550	600		(1,500)
Balance, end of period.....	<u>\$4,100</u>	<u>\$5,100</u>	<u>\$5,650</u>	<u>\$6,250</u>	<u>\$6,250</u>	<u>\$4,750</u>

The attached "Notes to the Statement of Profit and Loss, Retained Earnings and Reserve Accounts" should be read together with this statement.

The Ontario Loan and Debenture Company

Notes to the Statements of Profit and Loss, Retained Earnings and Reserve Accounts

1. 1967 FISCAL YEAR

In 1967 the Company changed its year-end from December 31 to November 30 in order to conform to the accounting periods of its parent company at that time.

2. DEPRECIATION

Depreciation and amortization of alterations to premises charged to profit and loss during the five years and six months ended June 30, 1968 has been as follows:

1963.....	\$11,500
1964.....	11,500
1965.....	10,000
1966.....	23,748
1967, 11 months.....	23,943
1968, 7 months.....	15,283

3. MORTGAGE CONTINGENCY PROVISIONS

The attached statement of retained earnings reflects mortgage contingency provisions less applicable income tax reductions thereto which were reflected by the Company previously in its published annual statements of profit and loss, the aggregate net provision over the five years and six months ended June 30, 1968, amounted to \$494,000.

4. TRANSFERS TO RETAINED EARNINGS

During the year ended December 31, 1964 the Company transferred \$400,000 in excess provisions to retained earnings. This amount was made up as follows:

Excess mortgage provisions.....	\$215,000
Excess provision for office alterations.....	150,000
Excess provision for income taxes.....	35,000
	<u>\$400,000</u>

5. DEFERRED INCOME TAXES

Beginning in the fiscal period ending November 30, 1967, the Company adopted the policy of adjusting its accumulated appropriations for reserves on mortgages to 3% of the mortgages outstanding (excluding the National Housing Act portion). On this basis accumulated appropriations for reserves on mortgages amounted to \$2,509,962 as at June 30, 1968. A portion of the annual appropriation has not been deducted for income tax purposes. The amounts which were not deductible prior to June 30, 1968 will be deductible in determining income taxes actually payable in future periods. An analysis of these items at December 31, 1966, November 30, 1967 and June 30, 1968 is set out below.

	As at December 31, 1966	As at November 30, 1967	As at June 30, 1968
Accumulated appropriation for mortgage reserves not as yet deductible in determining income taxes actually payable.....	\$394,392	\$348,389	\$252,389
Other sundry amounts.....	31,587	38,107	64,396
	<u>\$425,979</u>	<u>\$386,496</u>	<u>\$316,785</u>
Future income tax reductions available thereon.....	<u>\$222,000</u>	<u>\$201,000</u>	<u>\$165,000</u>

The reductions available at December 31, 1966 of \$222,000 together with deferred tax credits of \$148,000 at December 31, 1966 (not required) has been shown as a separate credit of \$370,000 on the attached statement of Retained Earnings during the eleven months ended November 30, 1967. The future income tax reductions available at June 30, 1968 amounted to \$165,000 and are shown on the Company's balance sheet at that date as "Deferred income tax charges".

6. LOSSES ON SALE OF SECURITIES

During the seven month period ended June 30, 1968 losses on sale of marketable securities of \$123,690—net, have been deducted from the Investment Reserve. As at June 30, 1968 the Investment Reserve after such deduction amounted to \$488,650.

Auditors' Report

TO THE DIRECTORS OF
THE ONTARIO LOAN AND DEBENTURE COMPANY

We have examined the statements of Profit and Loss, Retained Earnings and Reserve Accounts of The Ontario Loan and Debenture Company for the four years ended December 31, 1966, eleven months ended November 30, 1967, and the seven months ended June 30, 1968. Our examination of these financial statements included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements when read in conjunction with the footnotes thereto present fairly the results of operations and changes in the Reserve Account for the four years ended December 31, 1966, eleven months ended November 30, 1967 and the seven months ended June 30, 1968.

London, Ontario,
September 24, 1968

(Signed) CLARKSON, GORDON & Co.

Chartered Accountants

Purchaser's Statutory Rights of Withdrawal and Rescission

The Securities Act, 1967 (Alberta), The Securities Act, 1966 (Ontario) and The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) provide, in effect, that where a security is offered to the public in the course of primary distribution,

- (a) a purchaser will not be bound by a contract for the purchase of such security if written or telegraphic notice of his intention not to be bound is received by the vendor not later than midnight on the second business day after the prospectus or amended prospectus offering such security is received or is deemed to be received by him or his agent, and
- (b) a purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if the prospectus or amended prospectus offering such security contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made, but no action to enforce this right can be commenced by a purchaser after the expiration of 90 days from the later of the date of such contract or the date on which such prospectus or amended prospectus is received or is deemed to be received by him or his agent.

Reference is made to Sections 63 and 64 of each of The Securities Act, 1967 (Alberta) and The Securities Act, 1966 (Ontario) and to Sections 70 and 71 of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) for the complete text of the provisions under which the above-mentioned rights are conferred.

Sections 61 and 62 of the Securities Act, 1967 (British Columbia) provide in effect, that where a security is offered to the public in the course of primary distribution:

- (a) A purchaser has a right to rescind a contract for the purchase of a security, while still the owner thereof, if a copy of the last prospectus, together with financial statements and reports and summaries of reports relating to the securities as filed with the British Columbia Securities Commission, was not delivered to him or his agent prior to delivery to either of them of the written confirmation of the sale of the securities. Written notice of intention to commence an action for rescission must be served on the person who contracted to sell within 60 days of the date of delivery of the written confirmation, but no action shall be commenced after the expiration of three months from the date of service of such notice.
- (b) A purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if the prospectus or any amended prospectus offering such security contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made, but no action to enforce this right can be commenced by a purchaser after expiration of 90 days from the later of the date of such contract or the date on which such prospectus or amended prospectus is received or is deemed to be received by him or his agent.

Reference is made to the said Act for the complete text of the provisions under which the foregoing rights are conferred.

DATED: September 24, 1968.

The foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia), and the regulations thereunder, by Part 7 of The Securities Act, 1967 (Alberta) and the regulations thereunder, by Part VIII of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) and the regulations thereunder, by Part VII of The Securities Act, 1966 (Ontario) and the regulations thereunder, under the Securities Act (Quebec) and by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick).

(Signed) C. F. HARRINGTON
Chief Executive Officer

(Signed) JOHN F. CLOSE
Senior Vice-President, Financial

On behalf of the Board of Directors, by:

(Signed) J. PEMBROKE, Director

(Signed) K. A. WHITE, Director

Underwriter

To the best of our knowledge, information and belief, the foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia), and the regulations thereunder, by Part 7 of The Securities Act, 1967 (Alberta) and the regulations thereunder, by Part VIII of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) and the regulations thereunder, by Part VII of The Securities Act, 1966 (Ontario) and the regulations thereunder, under the Securities Act (Quebec) and by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick).

WOOD GUNDY SECURITIES LIMITED

By: (Signed) E. S. JOHNSTON

The following includes the name of all persons having an interest directly or indirectly to the extent of not less than five per cent in the capital of Wood Gundy Securities Limited: C. L. Gundy, W. P. Scott, W. P. Wilder, J. N. Cole, E. S. Johnston, J. K. McCausland, P. J. Chadsey and J. R. LeMesurier.

DATE: le 24 septembre 1968.

Les renseignements qui précèdent constituent la présentation complète, véritable et exacte de tous les faits essentiels relatifs aux valeurs mobilières offertes par ce prospectus selon les exigences de la partie VII de The Securities Act, 1966 (Ontario) et des règlements y afférents et de la Loi des Valeurs Mobilières (Québec).

(Signé) C. F. HARRINGTON
Officier en chef de la direction

(Signé) JOHN F. CLOSE
Premier vice-président Finances

Au nom du conseil d'administration, par :

(Signé) J. PEMBROKE, administrateur
(Signé) K. A. WHITE, administrateur

Souscripteur à forfait

Au meilleur de nos connaissances, information et croyance, le texte qui précède constitue un exposé complet, véritable et clair de tous les faits essentiels relatifs aux valeurs mobilières offertes par ce prospectus selon les exigences de la partie VII de The Securities Act, 1966 (Ontario) et des règlements y afférents et de la Loi des Valeurs Mobilières (Québec).

WOOD GUNDY VALEURS LIMITEE
par : (Signé) E. S. JOHNSTON

Les noms qui suivent comprennent le nom de toutes les personnes qui possèdent, directement ou indirectement, au moins cinq pour cent du capital-actions de Wood Gundy Valeurs Limitée: C. L. Gundy, W. P. Scott, W. P. Wilder, J. N. Cole, E. S. Johnston, J. K. McCausland, P. J. Chadsey et J. R. LeMesurier.

Les droits statutaires de retrait et de rescision de l'acheteur

The Securities Act, 1966 (Ontario) stipule, en substance, que lors d'une première mise en souscription publique d'une valeur dans des circonstances où cette loi s'applique:

- (a) l'acheteur n'est pas lié par le contrat d'achat de cette valeur si un avis écrit ou télégraphié de son intention de ne pas être lié est reçu par le vendeur avant minuit le deuxième jour ouvrable après que le prospectus ou prospectus amendé offrant cette valeur a été reçu ou est censé avoir été reçu par lui ou son agent, et,

- (b) l'acheteur a le droit de rescinder un contrat pour l'achat de cette valeur, alors qu'il en est encore le propriétaire, si le prospectus ou prospectus amendé offrant cette valeur contient une fausse déclaration au sujet d'un fait essentiel ou omet d'énoncer un fait essentiel nécessaire pour rendre toute déclaration y contenue non trompeuse à la lumière des circonstances dans lesquelles elle a été faite, pourvu qu'aucune action pour exercer ce droit ne puisse être intentée par l'acheteur après l'expiration de quatre-vingt-dix jours de la date de ce contrat ou de la date où ce prospectus ou prospectus amendé a été reçu ou est censé avoir été reçu par lui ou son agent, selon la date qui est la plus rapprochée.

Prière de référer aux articles 63 et 64 du The Securities Act, 1966 (Ontario) pour le texte complet des dispositions qui régissent les droits précités.

The Ontario Loan and Debenture Company

Notes aux états des comptes de profits et pertes, de bénéfices non répartis et de réserve

1. EXERCICE FINANCIER 1967
En 1967, la compagnie changea son exercice financier du 31 décembre au 30 novembre afin de se conformer aux périodes comptables de la compagnie mère à cette date.

2. AMORTISSEMENT
L'amortissement et la dépréciation concernant les modifications aux immeubles imputés aux profits et pertes au cours des cinq années et six mois terminées le 30 juin 1968 ont été comme suit:

1963	\$11,500
1964	11,500
1965	10,000
1966	23,748
1967, 11 mois	23,943
1968, 7 mois	15,283

3. PROVISIONS POUR ÉVÉNEMENTS D'ORDRE HYPOTHÉCAIRE

L'état des bénéfices non répartis ci-annexé reflète des provisions pour éventualités d'ordre hypothécaire moins les réductions d'impôts y afférentes qui étaient reflétées par la compagnie précédemment dans son rapport annuel publié des états de profits et pertes. La provision globale nette pour la période de cinq ans et six mois terminée le 30 juin 1968 se chiffrait à \$494,000.

4. VIREMENTS AUX BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Au cours de l'exercice financier terminé le 31 décembre 1964, la compagnie transféra \$400,000 de provision excédentaire aux bénéfices non répartis. Ce montant s'analyse comme suit:

Provisions excédentaires—hypothèques	\$215,000
Provisions excédentaires—modifications de bureaux	150,000
Provisions excédentaires—impôts sur le revenu	35,000
	<u>\$400,000</u>

5. IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS

A compter de l'exercice financier se terminant le 30 novembre 1967, la compagnie a adopté la politique de régulariser ses appropriations accumulées sur les réserves d'hypothèques à 3% du solde (excluant la quote-part de la Loi nationale de l'habitation). Selon cette formule les appropriations accumulées à l'égard des réserves d'hypothèques se chiffraient à \$2,509,962 au 30 juin 1968. Une part de l'appropriation annuelle n'a pas été déduite pour fins d'impôts sur le revenu. Les montants qui n'étaient pas déductibles avant le 30 juin 1968 seront déductibles pour déterminer les impôts effectivement à payer dans les périodes futures. Une analyse de ces éléments en date du 31 décembre 1966, du 30 novembre 1967 et du 30 juin 1968 apparaît ci-dessous:

	Au 30 juin 1968	Au 30 novembre 1967	Au 31 décembre 1966
Appropriation accumulée à l'égard des réserves d'hypothèques non encore déductibles pour déterminer les impôts effectivement à payer	\$252,389	\$348,389	\$394,392
Autres montants divers	64,396	38,107	31,587
Réductions futures d'impôts sur le revenu disponibles sur ce montant	<u>\$316,785</u>	<u>\$386,496</u>	<u>\$425,979</u>
	\$165,000	\$201,000	\$222,000

Les réductions disponibles au 31 décembre 1966 de \$222,000 et les crédits différés d'impôts de \$148,000 au 31 décembre 1966 (non requis) apparaissent comme un crédit séparé de \$370,000 sur l'état ci-annexé des bénéfices non répartis pendant les onze mois terminés le 30 novembre 1967. Les réductions futures d'impôts sur le revenu disponibles au 30 juin 1968 se chiffrent à \$165,000 et apparaissent au bilan de la compagnie à cette date sous le poste "charges d'impôts sur le revenu différées".

6. PERTES SUR VENTES DE TITRES

Au cours de la période de sept mois terminée le 30 juin 1968 des pertes sur la vente de titres négociables d'un montant net de \$123,690 ont été déduites du compte réserve de placements. Au 30 juin 1968 la réserve de placements après cette déduction se chiffrait à \$488,650.

Rapport des vérificateurs

AUX ADMINISTRATEURS DE THE ONTARIO LOAN AND DEBENTURE COMPANY

Nous avons examiné les états des comptes de profits et pertes, de bénéfices non répartis et de réserve de The Ontario Loan and Debenture Company pour les quatre années terminées le 31 décembre 1966, pour les onze mois terminés le 30 novembre 1967 et pour les sept mois terminés le 30 juin 1968. Notre examen de ces états financiers a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances.

A notre avis ces états financiers lorsque lus de concert avec les notes ci-jointes présentent fidèlement les résultats d'exploitation et les changements au compte de réserve pour les quatre années terminées le 31 décembre 1966, pour les onze mois terminés le 30 novembre 1967 et pour les sept mois terminés le 30 juin 1968.

London, Ontario

le 24 septembre 1968

Comptables agréés

(Signé) CLARKSON, GORDON & CIE

The Ontario Loan and Debenture Company

La Filiale d'hypothèques a acquis 98,98% des actions de Ontario Loan en cours le 30 juin 1968. Par conséquent le bilan de Ontario Loan a été inclus dans le bilan consolidé du Trust Royal au 30 juin 1968. Comme les bénéfices de Ontario Loan n'accroîtront pas aux opérations consolidées du Trust Royal avant le 1er juillet 1968, les bénéfices qui ont trait aux cinq années et six mois dans les états financiers présentés ci-dessous n'apparaissent pas dans les états de compte consolidés du Trust Royal au 30 juin 1968.

Un tableau collectif pro forma des profits et pertes du Trust Royal, de ses filiales et de Ontario Loan est exclus parce qu'un tel état n'aurait pas de signification. La Filiale d'hypothèques, afin d'acquiescer les actions de Ontario Loan, a vendu des actifs producteurs de revenu pour environ \$12,400,000, de sorte que le rendement net de ces actifs devrait être soustrait avant de pouvoir faire un estimé exact des bénéfices collectifs.

The Ontario Loan and Debenture Company

Etats des comptes de profits et pertes, de bénéfices non répartis et de réserve pour les cinq années financières et les sept mois terminés le 30 juin 1968

(en milliers de dollars)

	Sept mois terminés le 30 juin 1968	Onze mois terminés le 30 novembre 1967	Année terminée le 31 décembre	1963	1964	1965	1966
COMPTES DE PROFITS ET PERTES							
Revenus—Honoraires et commissions.....	\$ 25	\$ 26	\$ 42	\$ 25	\$ 26	\$ 42	\$ 80
Revenu de placements.....	3,576	4,251	5,249	3,576	4,251	5,249	5,552
	<u>\$3,601</u>	<u>\$4,277</u>	<u>\$5,291</u>	<u>\$3,601</u>	<u>\$4,277</u>	<u>\$5,291</u>	<u>\$5,632</u>
Dépenses—Intérêts versés.....	\$2,054	\$2,511	\$3,198	\$2,054	\$2,511	\$3,198	\$3,458
Salaires et autres dépenses.....	395	595	589	395	595	589	587
	<u>\$2,449</u>	<u>\$3,106</u>	<u>\$3,787</u>	<u>\$2,449</u>	<u>\$3,106</u>	<u>\$3,787</u>	<u>\$4,045</u>
Profit avant impôts sur le revenu.....	\$1,152	\$1,171	\$1,504	\$1,152	\$1,171	\$1,504	\$1,587
Impôts sur le revenu.....	570	529	755	570	529	755	788
	<u>\$582</u>	<u>\$642</u>	<u>\$749</u>	<u>\$582</u>	<u>\$642</u>	<u>\$749</u>	<u>\$799</u>
Profit net.....	\$ 191	\$ 168	\$ 74	\$ 191	\$ 168	\$ 74	\$ 91
COMPTES DE BÉNÉFICES NON RÉPARTIS							
Solde, début de la période.....	\$ 191	\$ 168	\$ 74	\$ 191	\$ 168	\$ 74	\$ 91
Profit net.....	582	642	749	582	642	749	799
	<u>\$ 773</u>	<u>\$ 810</u>	<u>\$ 823</u>	<u>\$ 773</u>	<u>\$ 810</u>	<u>\$ 823</u>	<u>\$ 890</u>
Réduction des provisions désormais non requises (Note 4).....	400			400			370
Réduction des impôts sur le revenu différés (Note 5) ..	\$ 773	\$1,210	\$ 823	\$ 773	\$1,210	\$ 823	\$ 890
Déduire: Provision pour éventualités d'ordre hypothé- caire (Note 3).....	115	75	170	115	75	170	210
Moins impôts sur le revenu y afférents.....	(60)	(39)	(88)	(60)	(39)	(88)	(109)
Dividendes versés.....	300	100	100	300	100	100	100
Virement à (de) la réserve.....	250	1,000	550	250	1,000	550	600
Solde, fin de la période.....	\$ 168	\$ 74	\$ 91	\$ 168	\$ 74	\$ 91	\$ 89
COMPTES DE RÉSERVE							
Solde, début de la période.....	\$3,850	\$4,100	\$5,100	\$3,850	\$4,100	\$5,100	\$5,650
Virement (aux) des bénéfices non répartis.....	250	1,000	550	250	1,000	550	600
Solde, fin de la période.....	<u>\$4,100</u>	<u>\$5,100</u>	<u>\$5,650</u>	<u>\$4,100</u>	<u>\$5,100</u>	<u>\$5,650</u>	<u>\$6,250</u>

Les "notes aux états des comptes de profits et pertes, de bénéfices non répartis et de réserve" ci-incluses doivent être lues de concert avec ces états.

9. ENGAGEMENTS

Les engagements financiers pour des prêts éventuels à être garantis par hypothèques s'établissaient à \$69,846,000 au 30 juin 1968 et un montant de \$20,320,000 a été attribué aux clients dont les comptes sont administrés en fiducie par la Compagnie.

Les engagements contractuels relativement aux baux de la compagnie sont comme suit:

Sommes totales à payer au cours de la période	
\$10,791,000	Moins de 5 ans.....
9,948,000	six à 10 ans.....
8,216,000	onze à 15 ans.....
7,320,000	seize à 20 ans.....
2,579,000	vingt et un à 25 ans.....
<u>\$38,854,000</u>	

Du total des engagements de \$38,854,000 un montant de \$16,035,000 appartient aux filiales en propriété non exclusive. Les loyers encourus en 1967, le dernier exercice financier, étaient de \$1,834,000.

10. IMMEUBLES ET EQUIPEMENT

Les immeubles, l'équipement et les améliorations locatives apparaissent au coût déprécié. La politique de la compagnie est d'amortir les bâtiments aux taux établis par les autorités fiscales et les autres immobilisations à des taux excédant ceux établis par l'impôt. L'amortissement des immeubles et de l'équipement, et la dépréciation des améliorations locatives imputés à l'exploitation de la période pour laquelle l'état des comptes consolidés de profits et pertes est présenté étaient inscrits comme suit:

1963.....	\$ 593,000
1964.....	742,000
1965.....	813,000
1966.....	975,000
1967.....	1,093,000
1968, six mois.....	517,000

11. PROFIT NET D'EXPLOITATION
Le profit net d'exploitation tient compte des provisions pour pertes, dont aucune n'est importante, sur les comptes à recevoir et les prêts à demande et hypothécaires et n'inclut pas les profits et pertes sur la réalisation des valeurs (incluant les impôts sur le revenu y afférents) lesquels sont montrés dans la réserve de placements comme suit:

1963.....	\$697,000 profit
1964.....	373,000 profit
1965.....	172,000 profit
1966.....	184,000 profit
1967.....	263,000 profit
1968, six mois.....	109,000 profit

12. COMPTES A RECEVOIR DIVERS
Les comptes à recevoir divers de \$2,269,000 incluent un montant de \$277,000 dû par une filiale en propriété non exclusive. 13. PRETS A DEMANDE GARANTIS
Les prêts à demande garantis et avances aux clients de \$6,696,000 incluent un montant de \$165,000 avancé à des employés par une filiale pour leur permettre d'acheter des actions entièrement payées de la compagnie.

14. OPTIONS D'ACHAT
Cent mille actions du capital-actions ont été mises de côté pour émission et répartition de temps à autre par les administrateurs aux employés selon des contrats d'option ou autrement. A la date du prospectus, aucune option n'a été accordée à l'égard de ces actions et aucune d'elles n'a été émise.

Le rapport des vérificateurs

AUX ADMINISTRATEURS DE
COMPAGNIE TRUST ROYAL
Nous avons examiné le bilan consolidé et le bilan consolidé pro forma de Compagnie Trust Royal et de ses filiales au 30 juin 1968 ainsi que les états des comptes consolidés de profits et pertes, de bénéfices non répartis et de réserve pour les cinq années terminées le 31 décembre 1967 et les six mois terminés le 30 juin 1968. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis:

(a) Le bilan consolidé ci-annexé présente fidèlement la situation financière des compagnies au 30 juin 1968;
(b) Le bilan consolidé pro forma ci-annexé présente fidèlement la situation financière des compagnies au 30 juin 1968 après avoir tenu compte des changements décrits à la note 2;
(c) Les états des comptes consolidés de profits et pertes, de bénéfices non répartis et de réserve ci-annexés présentent fidèlement les résultats de l'exploitation des compagnies pour les cinq années terminées le 31 décembre 1967 et les six mois terminés le 30 juin 1968;

le tout conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués d'une manière uniforme.

Montréal, Québec

Le 24 septembre 1968

(Signé) RIDDELL, STREAD, GRAHAM & HUTCHISON
Comptables agréés

4. ECHÉANCE D'ACTIFS

Pourcentages par échéance d'actifs excluant les hypothèques détenues pour le compte garanti:

Moins d'un an	58.0%
Moins de 2 ans	14.6
Moins de 3 ans	10.0
Moins de 4 ans	7.1
Moins de 5 ans	9.0
Plus de 5 ans	1.3
	100.0%

5. HYPOTHEQUES DETENUES POUR LE COMPTE GARANTI

Les échéances du principal des hypothèques détenues pour le compte garanti sont comme suit:

Hypothèques détenues pour fins de placement	%	\$
Echant au cours de l'année	13.2	\$ 35,632,000
un an à 5 ans	73.8	199,932,000
Plus de 5 ans	13.0	35,252,000
	100.0	\$270,816,000

Hypothèques avec convention de vente

A recevoir d'ici 1 an	\$ 5,890,000
A recevoir d'ici 2 ans	3,486,000
A recevoir d'ici 3 ans	10,239,000
	\$ 19,615,000
Total des hypothèques	\$290,431,000

6. HYPOTHEQUES DETENUES PAR LES FILIALES

Les échéances du principal des hypothèques détenues par les filiales sont comme suit:

Echant au cours de l'année	%	\$
un an à 5 ans	6.9	\$ 10,934,000
six à 10 ans	43.8	69,841,000
onze à 15 ans	32.9	52,415,000
seize à 20 ans	14.5	23,227,000
vingt et un à 25 ans	1.5	2,336,000
	100.0	\$159,336,000

7. CERTIFICATS DE PLACEMENT

Les échéances des certificats de placement sont comme suit:

Echant au cours de l'année	\$356,566,000
un an à 5 ans	283,988,000
	\$640,554,000

8. DEBENTURES DES FILIALES

Les dates d'échéance des déventures des filiales sont comme suit:

1968	\$ 15,936,000
1969	20,350,000
1970	17,527,000
1971	14,459,000
1972	16,637,000
1973	2,673,000
1975	9,250,000
1976	2,600,000
1981	3,400,000
1985	11,750,000
1995	6,000,000
	\$120,582,000

Les exigences annuelles du fonds d'amortissement sont:

1971 à 1975 inclusivement	\$ 280,000
1976 à 1980 inclusivement	120,000

Compagnie Trust Royal

et ses filiales

Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 1968

1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Le bilan consolidé inclut toutes les filiales en propriété exclusive et The Ontario Loan and Debenture Company dont 98,98% des actions en cours ont été acquises au 30 juin 1968 par The Royal Trust Company of Canada (une corporation du Royaume Uni), The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Ltd. (localisée à Jersey dans les Iles Anglo-Normandes), The Royal Trust Company (Ireland) Limited, The Royal Trust Company (Bahamas) Ltd., The Royal Trust Company Mortgage Corporation, The Bankers' Trust Company, Royal Agencies Limited et Place d'Armes Realty Co. Ltd. Les comptes de Doreal Investments Ltd., une filiale en propriété non exclusive, n'ont pas été consolidés.

L'actif et le passif des filiales faisant affaires à l'extérieur du Canada sont inscrits au taux du change en vigueur au 30 juin 1968. L'état des comptes consolidés des profits ne reflète pas les résultats d'exploitation de The Ontario Loan and Debenture Company étant donné que la Compagnie Trust Royal ne participera pas aux revenus de cette compagnie avant le 1er juillet 1968, ni ceux de Doreal Investments Ltd. et sa filiale, pour les raisons décrites ci-dessous.

Compagnie Trust Royal détient un intérêt de \$70,000 (coût) dans le capital-actions et \$500,000 dans la dette à long terme de Doreal Investments Ltd., une compagnie en propriété non exclusive (70%) qui possède une filiale en propriété exclusive, Dorchester University Holdings Ltd., compagnie de portefeuille d'immuables et d'exploitation. Depuis août 1965 quand Doreal Investments Ltd. devint une filiale en propriété non exclusive, Dorchester University Holdings Ltd. a enregistré des pertes se chiffrant à \$619,000 après provision pour amortissement de \$1,349,000. Les comptes de Compagnie Trust Royal ne tiennent pas compte de sa quote-part de ces pertes laquelle s'établissait à \$433,000 au 30 juin 1968, et se répartissait comme suit: 1965 \$50,000; 1966 \$135,000; 1967 \$146,000; 1968 \$102,000. Les comptes des filiales susmentionnées n'ont pas été consolidés avec ceux de Compagnie Trust Royal étant donné que le placement dans ces filiales n'est pas considéré substantiel et rehaannées.

2. BILAN PRO FORMA

Le bilan pro forma tient compte:

- (i) de l'émission de 790,000 actions ordinaires pour une considération globale en espèces de \$14,220,000.
- (ii) du paiement de l'honoraire et de la commission maximum du Souscripteur à forfait, respectivement \$100,000 et \$513,500, et des frais d'émission estimés à \$50,000 et l'imputation de la somme de \$663,500 aux bénéfices non répartis consolidés.
- (iii) de l'addition du produit net de l'émission à la trésorerie générale de la compagnie.

3. TITRES

Analyse des titres détenus pour le compte garanti:

Obligations émises ou garanties par les gouvernements du Canada, des Etats-Unis et de la Grande Bretagne	\$107,428,000
Obligations émises ou garanties par d'autres gouvernements	9,114,000
Obligations municipales et corporatives	175,740,000
\$292,282,000	

Analyse des titres détenus par les compagnies:

Obligations émises ou garanties par les gouvernements du Canada et de la Grande Bretagne	\$ 4,902,000
Obligations émises ou garanties par d'autres gouvernements	2,336,000
Obligations municipales et corporatives	8,131,000
\$ 15,369,000	
Actions privilégiées	3,437,000
Actions ordinaires	4,329,000
\$ 23,135,000	
Moins réserve de placements	3,835,000
\$ 19,300,000	
\$311,582,000	

Total des titres détenus pour le compte garanti et par les compagnies.....

La valeur marchande totale des titres susmentionnés est de \$312,430,000.

Compagnie Trust Royal et ses filiales

Etats des comptes consolidés de profits et pertes, de bénéfices non répartis et de réserve pour les cinq années terminées le 31 décembre 1967 et les six mois terminés le 30 juin 1968

(en milliers de dollars)

	Compte de profits et pertes					
	1963	1964	1965	1966	1967	Six mois terminés le 30 juin 1968
						(non vérifiés)
Revenus—Honoraires et commissions,	\$13,157	\$15,163	\$16,789	\$19,215	\$20,847	\$10,087
Revenu de placements,	16,358	20,155	26,707	36,076	45,133	21,414
Revenus—Intérêts versés,	\$29,515	\$35,318	\$43,496	\$55,291	\$65,980	\$31,501
Dépenses—Intérêts versés,	\$12,702	\$14,973	\$19,708	\$28,465	\$35,822	\$16,964
Salaires et autres dépenses,	12,927	14,596	17,451	19,629	21,638	10,651
Profit avant impôts sur le revenu,	\$3,886	\$5,749	\$6,337	\$7,197	\$8,520	\$3,886
Impôts sur le revenu,	1,845	2,944	2,938	3,366	4,300	1,962
Profit net avant dividendes aux actionnaires privilégiés de la Filiale d'hypothèques,	\$2,041	\$2,805	\$3,399	\$3,831	\$4,220	\$1,924
Dividendes aux actionnaires privilégiés de la Filiale d'hypothèques,	\$2,041	\$2,805	\$3,253	\$3,581	\$3,970	\$1,799
Profit net d'exploitation,	\$2,041	\$2,805	\$3,253	\$3,581	\$3,970	\$1,799
Profit sur ventes d'immuebles,				233		274
Profit net,	\$2,041	\$2,805	\$3,253	\$3,814	\$3,970	\$2,248
Compte de bénéfices non répartis						
Solde, début de la période,	\$2,201	\$1,917	\$3,256	\$2,387	\$2,769	\$2,769
Profit net,	2,041	2,805	3,253	3,814	3,970	1,799
Virement de la réserve de placements,	1,000					
Déduire: Provision pour éventualités d'ordre hypothécaire,	200	367	1,237	1,425	1,674	833
Moins réduction d'impôts sur le revenu y afférente,	(100)	(183)	(572)	(731)	(870)	(492)
Dividendes versés,	1,225	1,282	1,487	1,738	1,991	1,043
Virement à la réserve,	2,000		1,970	1,000	1,000	
Solde, fin de la période,	\$1,917	\$3,256	\$2,387	\$2,769	\$2,944	\$3,493
Compte de réserve						
Solde, début de la période,	\$15,000	\$17,000	\$17,000	\$23,000	\$24,000	\$25,000
Virement de bénéfices non répartis,	2,000		1,970	1,000	1,000	
Prime sur émission d'actions,			4,030			
Solde, fin de la période,	\$17,000	\$17,000	\$23,000	\$24,000	\$25,000	\$25,000
Nombre moyen d'actions en cours (valeur au pair \$1),	2,850	2,850	3,056	3,160	3,160	3,160
Profit d'exploitation par action,	\$0.72	\$0.98	\$1.06	\$1.13	\$1.26	\$0.57
Dividendes par action,	\$0.43	\$0.45	\$0.50	\$0.55	\$0.63	\$0.33
						\$0.40

Compagnie Trust Royal

et ses filiales (Note 1)

Bilan consolidé et bilan consolidé pro forma au 30 juin 1968

(en milliers de dollars)

Actif

	Bilan	Bilan Pro Forma (Note 2)
ACTIF DETENU POUR LE COMPTE GARANTI		
Encaisse, reconnaissances de dépôts bancaires et billets du Trésor.....	\$ 67,601	\$ 67,601
Prêts à demande garantis.....	42,948	42,948
Titres—au coût (Note 3).....	292,282	292,282
Hypothèques—au coût (Note 5).....	290,431	290,431
	<u>\$693,262</u>	<u>\$693,262</u>
AUTRE ACTIF		
Encaisse, reconnaissances de dépôts bancaires et billets du Trésor.....	\$ 23,761	\$ 37,317
Prêts à demande garantis, et avances aux clients.....	6,696	6,696
Comptes à recevoir divers.....	2,269	2,269
Titres—au coût moins réserve (Note 3).....	19,300	19,300
Hypothèques détenues par les filiales—au coût (Note 6).....	159,336	159,336
PlACEMENT dans des compagnies en propriété non exclusive et avances à ces mêmes compagnies—au coût.....	1,613	1,613
Immeubles, équipement et améliorations locatives au coût moins dépréciation et amortissement accumulés (Note 10).....	9,048	9,048
Escompte non amorti sur débiteures de la Filiale d'hypothèques.....	1,010	1,010
Excédent du coût du placement dans The Ontario Loan and Debenture Company sur l'avoir acquis dans l'actif net.....	2,724	2,724
	<u>\$225,757</u>	<u>\$239,313</u>
	<u>\$919,019</u>	<u>\$932,575</u>

Passif et avoir des actionnaires

COMPTE GARANTI—FONDS EN FIDUCIE POUR PLACEMENT		
Certificats de placement (Note 7).....	\$640,554	\$640,554
Comptes d'épargne.....	52,708	52,708
	<u>\$693,262</u>	<u>\$693,262</u>
PASSIF		
Dépôts d'épargne de la filiale.....	\$ 11,809	\$ 11,809
Billets à court terme des filiales.....	42,914	42,914
Detre bancaire.....	3,853	3,853
Impôts sur le revenu et passifs divers.....	2,380	2,380
Dividende à payer sur actions privilégiées par la filiale.....	125	125
Débiteures des filiales (Note 8).....	120,582	120,582
	<u>\$181,663</u>	<u>\$181,663</u>
INTERET MINORITAIRE ET PROVISION POUR EVENTUALITES		
Réductions d'impôts accumulées imputables aux années subséquentes.....	\$ 1,123	\$ 1,123
Provision pour éventualités d'ordre hypothécaire.....	6,219	6,219
Actions privilégiées de The Royal Trust Mortgage Corporation.....	5,000	5,000
Avoir des actionnaires minoritaires de The Ontario Loan and Debenture Company.....	99	99
	<u>\$ 12,441</u>	<u>\$ 12,441</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions Autorisé.....		
5,000,000 d'actions d'une valeur au pair de \$1.00 (note 14)		
Emis et entièrement payé (au 30 juin 1968)		
3,160,000 actions.....		
(Bilan pro forma)		
3,950,000 actions.....		
Réserve.....		
Bénéfices non répartis.....		
	<u>\$ 31,653</u>	<u>\$ 45,209</u>
	<u>\$919,019</u>	<u>\$932,575</u>

Approuvé au nom du conseil d'administration:

(Signé) J. PEMBROKE, Administrateur

(Signé) K. A. WHITE, Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

(iii) Le 26 juin 1968, la Filiale d'hypothèques a acquis de The Paul Revere Corporation 247, 456 des 250,000 actions en cours de The Ontario Loan and Debenture Company au coût de \$12,379,000 selon les termes d'un contrat daté le 14 mai 1968 entre The Paul Revere Corporation et Trust Royal, agissant à titre d'agent de la Filiale d'hypothèques. Depuis cette date, 1924 actions additionnelles ont été achetées des actionnaires minoritaires qui ont accepté l'offre de la Filiale d'hypothèques de \$56.00 par action. Cette offre est encore ouverte aux actionnaires minoritaires détenteurs des 620 actions restantes.

Copies de ces documents peuvent être examinées pendant les heures normales de bureau au siège social du Trust Royal, 630 ouest, boulevard Dorchester, Montréal, Québec, durant la période de la distribution initiale des actions offertes par les présentes et pour une période de trente jours par la suite.

Les options

A une assemblée du comité exécutif du conseil d'administration du Trust Royal tenue le 18 avril 1968, 100,000 actions du capital-actions du Trust Royal ont été mises de côté pour émission et répartition de temps à autre par les administrateurs aux employés selon des contrats d'option ou autrement. Aucune option n'a été accordée à l'égard de ces actions et aucune d'elles n'a été émises à la date des présentes.

Nom et Adresse	Titre	Occupation principale
EDWARD ALLAN MORGAN EDBSON, Adjoint administratif auprès du président	auprès du président	président
217 avenue Woiseley, Montréal Ouest, Québec		Compagnie Trust Royal
RICHARD THURSTON LAFRAIRIE, C.A., Contrôleur		Contrôleur
3468 rue Drummond, Montréal, Québec		Compagnie Trust Royal
ALAN VICTOR LENNOX MILLS, Secrétaire		Secrétaire
4313 Avenue Montrose, Westmount, Québec		Compagnie Trust Royal

**Membre du comité exécutif.*

Les administrateurs et officiers supérieurs détiennent à titre bénéficiaire 2.7% des actions en cours.

Rémunération

La rémunération globale payée par Trust Royal à ses administrateurs et officiers supérieurs, au cours du dernier exercice financier, s'est élevée à \$493,667 et, au cours des sept derniers mois qui se sont terminés le 31 juillet 1968, à \$313,337. Le coût total estimatif pour Trust Royal, à l'égard du dernier exercice financier, de toutes les prestations de pension que Trust Royal se propose de payer à ses administrateurs et officiers supérieurs en vertu des régimes existants dans les cas de retraite à l'âge de retraite normale, s'est élevée à \$16,273.

Aucune rémunération globale n'a été payée directement par Doreal Investments Ltd. une filiale contrôlée en partie dont les états financiers ne sont pas consolidés avec ceux du Trust Royal, à ses administrateurs et officiers supérieurs au cours du dernier exercice financier. De plus, rien n'a été payé au cours des sept mois qui se sont terminés le 31 juillet 1968. La rémunération globale payée directement par Dorchester University Holdings Ltd., une filiale en propriété exclusive de Doreal Investments Ltd., à ses administrateurs et officiers supérieurs au cours du dernier exercice financier s'est élevée à \$10,000. Par contre rien n'a été payé au cours des trois mois qui se sont terminés le 31 juillet 1968.

Le contrat de souscription à forfait

Le 24 septembre 1968, Trust Royal a conclu un contrat (le Contrat de souscription à forfait) avec le Souscripteur à forfait en vertu duquel Trust Royal a convenu de vendre et le Souscripteur à forfait a convenu d'acheter les actions, à l'exception de celles qui auront été émises à la suite de l'exercice des Droits, au prix de \$18 l'action ou au prix moyen pondéré de l'action au marché le 23 octobre 1968, selon le plus élevé des deux chiffres, moins une commission de \$0.65 pour chaque action ainsi souscrite. Le prix d'achat est payable en argent comptant sur livraison des actions. Trust Royal a aussi convenu de payer au Souscripteur à forfait \$100,000 pour son assumption de responsabilité. D'après les conditions stipulées au Contrat de souscription à forfait, le Souscripteur à forfait a convenu de faire tout en son possible pour créer au cours de la période de l'exercice des Droits un marché pour la vente et l'achat des Droits et de voir à ce qu'ils soient exercés. A ces fins, le Souscripteur à forfait a convenu de former un Syndicat de courtiers de sollicitation comprenant des membres du The Investment Dealers' Association of Canada, de la Bourse de Montréal ou de la Bourse de Toronto, et Trust Royal a convenu de payer des commissions directement aux membres de ce Syndicat. Ces commissions seront payées au taux de \$0.1625 pour chaque action émise, mais elles ne seront pas inférieures à \$5.00 ni supérieures à \$100.00 à l'égard des Droits émis à un seul actionnaire bénéficiaire et exercés par lui ou pour son compte. Dans le cas de nouveaux actionnaires, telles commissions seront \$0.325 par action, sans que le total en soit limité.

Les contrats essentiels

A part les contrats intervenus dans le cours ordinaire de ses affaires, Trust Royal n'a pas conclu de contrats essentiels durant les deux années qui précèdent la date des présentes sauf ce qui suit:

(i) Le contrat mentionné au titre "Le contrat de souscription à forfait" à la page 15: et,

Nom et Adresse	Titre	Occupation principale
JOHN LEWIS O'BRIEN, C.R. *.	Associé	O'Brien, Home, Hall, Nolan, Saunders, O'Brien & Smyth Avocats
ALFRED LLOYD PENHALE, C.D.L., D.Sc.	Administrateur.	Président du conseil d'administration Theftord Mines, Québec
ARTHUR CLIFFORD PRICE.	Administrateur.	Administrateur 1231 Avenue Wolfesfeld, Québec, Québec
LUCIEN GILBERT ROLLAND, B.A.Sc., C.E.	Administrateur.	Président et directeur général 90 Summit Circle, Westmount, Québec
HAROLD GREVILLE SMITH, C.B.E. *.	Administrateur.	Président, Canadian International Investment Trust Ltd. Montréal, Québec
JOHN FREDERICK CLOSE, C.A.	Premier vice-président	Finances Compagnie Trust Royal Ile Bizard, Québec
MAURICE FOREST.	Premier vice-président	Région du Québec Compagnie Trust Royal Laval-sur-le-Lac, Ville de Laval, Québec
ROBERT SYDNEY WHYTE.	Premier vice-président	Administration Compagnie Trust Royal West Vancouver, Colombie-Britannique
ROBERT WISE PHIPPS.	Vice-président.	Vice-président Région de l'ouest Compagnie Trust Royal Terminal City Club, 837 rue West Hastings, Vancouver, Colombie-Britannique
GEORFREV BRABAZON HOLT, T.D.	Vice-président.	Vice-président, Président, The Royal Trust Company of London, S.W. 6, Angleterre
HERBERT KELLOCK DOMVILLE HEMING.	Vice-président.	Vice-président gérant, succursale de Montréal, Compagnie Trust Royal 7505 avenue de Dieppe, Montréal, Québec
MAXWELL JAMES PRATT.	Vice-président.	Vice-président Région des provinces de l'Atlantique, Compagnie Trust Royal 5885 chemin Spring Garden, Halifax, Nouvelle-Ecosse
JAMES WILSON REDHEAD SEATLE.	Vice-président.	Vice-président Administration, siège social, Compagnie Trust Royal 324 rue Ballantyne Nord, Montréal Ouest, Québec

Nom et Adresse	Titre	Occupation principale
LEONARD HYNES, 500 boulevard Laird, Ville Mont-Royal, Québec	Président	Canadian Industries Limited
ARTHUR CHRISTIAN JENSEN, 703 Avenue Grosvenor, Westmount, Québec	Administrateur	Administrateur et membre du comité exécutif, une banque à charte canadienne.
WILLIAM STAFFORD KIRKPATRICK, 2820 chemin Hill Park, Montréal, Québec	Administrateur	Président et chef de la direction Cominco Ltée.
LOUIS AUDET LAPOINTE, C.R., 7475 chemin Churchill, Montréal, Québec	Administrateur	Président, Compagnie Miron Ltée.
L'HONORABLE GEORGE CARLYLE MARLER, C.P., M.L.C., LL.D. 1460 avenue McGregor, Montréal, Québec	Administrateur	Président du conseil d'administration Ciments Lafarge Québec Ltée; membre du conseil législatif du Québec et antérieurement ministre sans portefeuille du Gouvernement du Québec.
JEAN MARTINEAU, C.R., LL.D., 2156 ouest, rue Sherbrooke, Montréal, Québec	Administrateur	Associé Martineau, Walker, Allison, Beaulieu, Tetley & Phelan Avocats
JOHN WILLIAM MCKEE, 345 Riverview Drive, Toronto, Ontario	Administrateur	Président du conseil d'administration Stone & Webster Canada Ltd.
THOMAS RODGIE MCLAGAN, O.B.E., 36 avenue Sunnyside, Westmount, Québec	Administrateur	Président du conseil d'administration Canada Steamship Lines Limited
DAVID ROSS McMASTER, C.R., 3141 chemin Daulac, Montréal 6, Québec	Administrateur	Associé McMaster, Meighen, Minnion, Patch & Cordeau Avocats
HOWARD THEODORE MITCHELL, 1626 Drummond Drive, Vancouver, Colombie-Britannique	Administrateur	Président, Mitchell Press Limited
HAROLD CHARLES FEATHERSTON MOCKRIDGE, C.R., 492 chemin Russell Hill, Toronto, Ontario	Administrateur	Associé Osler, Hoskin & Harcourt Avocats.
THOMAS HENRY PENTLAND MOLSON, 10 chemin Ramezay, Westmount, Québec	Administrateur	Président honoraire du conseil d'administration Les Brasseries Molson Ltée

Nom et Adresse	Titre	Occupation principale
HAROLD PALMATARY CONNOR..... 6503 Chemin Jubilee, Halifax, Nouvelle-Ecosse	Administrateur..... Vice-président	National Sea Products Limited
JAMES BRAHEAD CROSS..... Casier postal 250, Okotoks, Alberta	Administrateur..... Président	Territorial Hotels Ltd.
NORRIS ROY CRUMP, D.C.L., LL.D..... 12 Kilburn Crescent, Montréal, Québec	Administrateur..... Président général et chef de la direction	Compagnie du Chemin de fer Canadien du Pacifique
THOMAS WARDROPE EADIE, LL.D.*..... 18 avenue Forden, Westmount, Québec	Administrateur..... Administrateur, membre du comité exécutif et antérieur-ment président du conseil d'administration,	Bell Canada
CHARLES PERCIVAL FELL, LL.D..... 52 Park Lane Circle, Don Mills, Ontario	Administrateur..... Président Honoraire	Empire Life Insurance Company
PERCY MANDEVILLE FOX, D.C.L., D.Sc.F., Administrateur..... 623 avenue Sydenham, Westmount, Québec	Président du conseil d'administration	Great Lakes Paper Company Limited
CHRISTOPHE ANTOINE GEOFFRION, C.R..... 26 Avenue Sunnyside, Westmount, Québec	Administrateur..... Associé	Geoffrion & Prud'homme Avocats.
DONALD GORDON, C.M.G., LL.D..... 172 chemin Edgemoor, Montréal, Québec	Administrateur..... Président et chef de la direction,	British Newfoundland Corporation Limited; antérieurement président Des Chemins de fer Nationaux du Canada
GEORGE BLAIR GORDON..... 3940 chemin de la Côte des Neiges, Montréal, Québec	Administrateur..... Président	Penmans Limited; antérieurement président du conseil d'administration, Dominion Textile Company Limited
HAROLD MELVIN GRIFFITH..... 224 boulevard Rossmore, Burlington, Ontario	Administrateur..... Président	The Steel Company of Canada Ltd.
HAROLD HUSBAND..... 3150 chemin Rutland, Uplands, Victoria, Colombie-Britannique	Administrateur..... Président	Victoria Machinery Depot Co. Ltd.

Les Immeubles

La Compagnie, par l'intermédiaire de ses filiales en propriété exclusive et Ontario Loan, détient des propriétés immobilières au coût total, moins amortissement accumulé, de \$4,358,000. Ces immeubles, situés dans les villes de Calgary, Kelowna, London, Montréal, Ottawa et Toronto au Canada et à St. Hélier dans les Iles Anglo-Normandes, sont libres de toute charge.

Trust Royal possède 70% des actions en cours de Doreal Investments Ltd. dont la filiale en propriété exclusive, Dorchester University Holdings Ltd. est propriétaire de deux édifices situés à Montréal, soit : C.I.L. House et l'édifice Confédération. Ces édifices sont inscrits aux livres de Dorchester University Holdings Ltd. pour \$27,571,000, soit le coût moins l'amortissement accumulé. Les charges sur ces immeubles s'élevaient au 30 juin 1968 à \$22,518,000.00.

Les administrateurs et officiers

Le nom et l'adresse au complet du domicile de tous les administrateurs et les officiers supérieurs du Trust Royal, leur titre ou fonctions auprès du Trust Royal ainsi que leur occupation principale au cours des cinq années précédentes, sont énumérés ci-dessous :

Nom et Adresse	Titre	Occupation principale
JACK PEMBROKE, C.B.E.* 1700 avenue McGregor, Montréal, Québec	Administrateur..... président du conseil d'administration et Compagnie Trust Royal	Administrateur..... président du conseil d'administration et Compagnie Trust Royal
CONRAD FETHERSTONHAUGH HARRINGTON* 3481 avenue Holton, Montréal, Québec	Administrateur..... président	Administrateur..... président Compagnie Trust Royal
WILLIAM ANSTUTHER ARBUCKLE, C.A.* 8 Place Chelsea, Montréal, Québec	Administrateur..... vice-président	Administrateur..... vice-président Arbuckle Govett & Co. Ltd.
KENNETH ALAN WHITE, 339 chemin de la Côte St. Antoine, Westmount, Québec	Administrateur..... vice-président exécutif	Administrateur..... vice-président exécutif Compagnie Trust Royal
ROBERT JELLETT WILSON, 77 est, avenue St. Clair, Toronto, Ontario	Administrateur..... premier vice-président	Administrateur..... premier vice-président Région de l'Ontario Compagnie Trust Royal
GEORGE DRUMMOND BIRKS, 57 Rosemount Crescent, Westmount, Québec	Administrateur..... Vice-président	Administrateur..... Vice-président Henry Birks & Sons Ltd.
DONALD NEWTON BYERS, C.R., LL.D., 604 avenue Clarke, Westmount, Québec	Administrateur..... Associé	Administrateur..... Associé Byers, McDougall, Casgrain & Stewart Avocats
ALISTAIR MATHESON CAMPBELL, F.I.A., F.S.A.* 3660 Le Boulevard, Westmount, Québec	Administrateur.....	Administrateur..... Président Sun Life du Canada, Compagnie d'Assurance-vie
HENRY COLLINGWOOD, 58 chemin Kenmount, St. John's, Terre-Neuve	Administrateur.....	Administrateur..... Président Baine Johnston & Co. Ltd.

Les conseils consultatifs

Dans la plupart des régions où des succursales sont situées, des conseils consultatifs locaux, recrutés parmi les membres en vue de la communauté, ont été formés pour dispenser aux gérants des succursales le bénéfice de leur connaissance des affaires locales. Au 1er septembre 1968, les personnes dont les noms suivent en étaient les membres :

Calgary R. R. H. Sturges (Président) Albert T. Baker D. E. Batchelor James B. Cross Hartland M. MacDougall Ralph A. Thrall	Edmonton H. W. MacEwing (Président) C. W. Carry R. J. Dinning John F. McDougall G. R. A. Rice	Halifax T. R. Francis (Président) A. Gordon Cooper, C.R. L. F. Daley, C.R. C. Wilmot Dean George Mitchell C. F. Ranson Joseph Zatzman F. Homer Zwicker	Hamilton E. R. Taylor (Président) John D. Campbell Roy G. Cole W. I. Drynan H. H. Gratton R. B. Taylor Trumbull Warren	Kingston D. S. N. Tuck (Président) D. G. Cunningham, C.R. Dr. Clifford A. Curtis Arthur L. Davies Dr. G. W. Mylks	Lakehead F. H. Black (Président) J. A. Burleton C. J. Warwick Fox E. Lorne Goodall John N. Paterson Robert J. Prettie	London Douglas B. Weldon (Président) F. W. P. Jones John H. Moore F. A. Simpson John H. Stevens	Gordon A. Winter Bernard D. Parsons James W. Parker Albert Martin Arthur R. Lundrigan John H. Colbourne Charles R. Bell Rupert W. Bartlett, C.R. Henry Collingwood (Président)	St. John's P. Streeter William G. Quinn G. F. Publicover P. W. Oland Colin B. Mackay, C.R. E. B. Harley J. M. Grant F. G. McLean (Président)	Saint John Boyce E. Sherk, M.D. Alan S. Notman G. D. Morrison Lt.-Col. E. F. McCordick David A. MacFarlane George E. Irvine (Président)	St. Catharines John M. Rowand Jacob L. Dick Dr. E. William Barootes A. B. D. Gillespie (Président)	Regina A. C. Price A. L. Penhale Roger Létourneau, C.R. J. P. A. Gravel, C.R. J. D. Charles de Jocas S. E. Brock Paul Audet Charles C. de Léry (Président)	Québec R. P. White J. E. O'Brien A. Barnet MacLaren Allan T. Lewis Major General H. F. G. Letson Gordon F. Henderson, C.R. David A. Golden Colonel J. D. Fraser W. R. K. Creighton F. W. Troop (Président)	Ottawa A. G. Aldous (Président) D. L. Evans J. H. Evans G. Blair Nelson	Sault Ste. Marie Leslie C. Waugh (Président) Robert L. Curran William M. Hogg Douglas Joyce A. E. Love	Sherbrooke A. L. Penhale (Président) Charles E. Bélanger, C.A. André Forest Brigadier Jean P. Gautier H. A. Simons	Toronto E. A. Royce (Président) John A. Boyd John H. Devlin Courtland Elliott John F. Ellis Charles P. Fell Leonard D. Griffiths T. S. Johnston John P. G. Kemp John W. McKee F. A. Schulman J. A. Worsley	Vancouver A. B. Weir (Président) A. John Ellis Allan M. McGavin Howard T. Mitchell L'honorable John L. Nichol J. G. Prentice E. F. Riddle J. H. Salter L'honorable James Sinclair, C.P. J. Bruce Smith C. Reginald Tanner	Victoria J. W. Bayne (Président) E. W. Arnott Harold B. Elworthy Contre-Amiral J. C. Hibbard Harold Husband L'honorable R. W. Mayhew Hector C. Stone H. A. Wallace A. E. Walters	Winnipeg D. D. Ross, C.A. (Président) A. S. Leach H. L. McKay John Derek Riley G. H. Sellers
---	---	---	--	---	--	---	---	---	--	---	---	---	--	--	--	---	---	--	--

à la Compagnie d'accroître rapidement le volume de ses affaires, en particulier dans le domaine de l'hypothèque, et de garder sous contrôle les épreuves écrites que cette croissance a entraînées. Un modèle beaucoup plus puissant et efficace a été commandé pour livraison en 1969 et les programmes nécessaires sont en préparation. Une équipe de recherches, responsable de l'adaptation des ordinateurs aux problèmes d'investissements de toutes sortes, a directement accès à l'ordinateur de l'université McGill par une station terminale installée dans les locaux du Trust Royal.

La direction

La surveillance générale et la direction de l'entreprise et des affaires de la Compagnie incombent au président. La haute direction est composée du président, du vice-président exécutif, des vice-présidents responsables de services ou de régions, des directeurs généraux, des gérants de services, du contrôleur et de leur personnel nécessaire en matière de secrétariat et de comptabilité. L'équipe du siège social est spécialisée dans les divers services de la compagnie, organisée pour fournir des conseils, de l'assistance et de la surveillance à l'égard des opérations de la compagnie au Canada et à l'étranger. Le contrôle des opérations quotidiennes de la compagnie est effectué par le contrôleur, les directeurs généraux des caisses de retraite et du personnel, les vice-présidents de services et de régions et par les autres officiers supérieurs qui rendent compte au vice-président exécutif. Cet officier et d'autres officiers supérieurs rendent compte au président. La création de la ligne de conduite et les décisions d'importance sont une fonction majeure de la haute direction au siège social et, à cette fin, les vice-présidents régionaux sont considérés comme faisant partie du siège social, bien que leur poste soit ailleurs.

La succursale est considérée comme l'unité de rentabilité des opérations de la compagnie. L'emploi et le contrôle des fonds en dépôt relèvent de l'équipe des Fonds Garantis au siège social. Toutes les décisions prises pour le compte des clients du Trust Royal doivent être transmises au comité exécutif du conseil d'administration. Un système de présentation méthodique et efficace a été adopté afin que ces décisions soient régulièrement approuvées par le comité exécutif. Ces décisions sont subseqüemment mises à l'ordre du jour des assemblées du conseil d'administration. La même exigence s'applique aux affaires corporatives du Trust Royal et les questions importantes concernant la ligne de conduite de la Compagnie sont, avant d'être décidées, discutées avec le comité exécutif. Un vice-président régional est responsable de la conduite des affaires de la compagnie dans sa région et les gérants de succursale qui lui rendent compte sont sujets à sa surveillance en tout ce qui a trait aux affaires de la compagnie.

Le personnel

La Compagnie a établi un système efficace pour évaluer le rendement et les qualités de chaque membre du personnel. Ce système permet au siège social de maintenir des renseignements pertinents dans les dossiers de chacun des 2,300 employés de la Compagnie. La Compagnie a comme politique de fournir un vaste champs d'entraînement à ses employés qui démontrent un potentiel pour la gestion et la direction. De temps à autre, les membres du personnel sont mutés à de nouveaux postes afin d'accroître leur expérience et améliorer leur rendement. À cette fin des cours d'administration sont donnés régulièrement à divers endroits au Canada pour les employés qui, désireux d'avoir un entraînement de dirigeants subalternes jusqu'au poste de gérants de succursale, recherchent une connaissance plus approfondie des opérations de la Compagnie. Ces cours sont organisés par le personnel du Trust Royal, avec des officiers supérieurs qui y participent si cela s'avère nécessaire. Parmi les sujets traités, on peut relever des questions de succession, de fiducie, de placements, de comptabilité, de personnel et de techniques administratives. Dans les cours plus avancés, la méthode des cas a été adoptée avec de très bons résultats. Si cela s'avère possible, des arrangements sont effectués pour que les employés suivent des cours à l'extérieur aussi bien à des universités qu'à des institutions qui dispensent de tels sujets.

Un plan d'administration des salaires a été organisé et, après plusieurs années d'opération, s'est avéré être un outil de gestion efficace. Ce plan permet de préparer un budget précis d'une année ou de deux années à l'avance et de fixer les montants nécessaires pour rencontrer les augmentations de salaires et les besoins de la compagnie au chapitre des nouveaux employés. Ce plan dépend en grande partie des renseignements qui proviennent du système de rapport concernant le rendement de l'employé.

Pendant qu'une campagne régulière et active de recrutement de collégiens finissants est en marche, une recherche d'employés avec d'autres qualifications est effectuée et, avec les employés actuels, des occasions de carrière au sein de la compagnie leur sont offertes.

Au cours des dernières années, la compagnie a pris une expansion dans le domaine des prêts hypothécaires. Depuis 1959, cette expansion s'est en partie effectuée par l'intermédiaire de The Royal Trust Company Mortgage Corporation (Filiiale d'hypothèques), dont toutes les actions ordinaires sont détenues par Trust Royal. La Filiiale d'hypothèques a récemment acquis plus de 99% de toutes les actions de The Ontario Loan and Debenture Company (Ontario Loan) dont le siège social est situé à London, Ontario et qui transige des affaires dans le domaine de l'hypothèque depuis 1870. Présentement, Trust Royal administre pour lui-même, la Filiiale d'hypothèques, Ontario Loan, et ses clients, un porte-feuille d'hypothèques de plus de \$800 millions dont environ \$159 millions sont détenus par la Filiiale d'hypothèques et Ontario Loan. Leurs genre et situation géographique font l'objet d'une grande diversification. Les dossiers d'hypothèques sont entièrement mécanisés de sorte que des statistiques continues sont disponibles pour assurer que cette diversification soit maintenue. Présentement, plus de 36,000 hypothèques sont enregistrées dans les livres et ce nombre s'accroît rapidement. Les débiteures émises par la Filiiale d'hypothèques sont considérées comme des investissements dans lesquels les fiduciaires dans toutes les provinces du Canada peuvent investir des fonds en fiducie. Les débiteures émises par Ontario Loan sont considérées comme des investissements dans lesquels les fiduciaires dans la province d'Ontario peuvent investir des fonds en fiducie.

Trust Royal agit comme fiduciaire, gérant de placements et agent de vente pour les Fonds. Sa seule compensation est un honoraire annuel de $\frac{1}{2}\%$ de la valeur nette de l'actif des fonds.

Les fonds sous gestion

Il s'agit ici de trois fonds distincts créés pour satisfaire aux exigences de placements des individus. Le Fonds "A" est investi en actions ordinaires de compagnies des États-Unis d'Amérique et d'autres compagnies étrangères, le Fonds "B" en obligations et autres titres à revenu fixe et le Fonds "C" en actions ordinaires de compagnies canadiennes. Ces fonds ont débuté en août 1966 et, depuis cette date, leur montant et le nombre des participants a progressé comme suit:

Ces fonds comprennent six fonds distincts dont chacun est composé d'une catégorie de placements, soit les obligations de gouvernements, les obligations corporatives, les actions ordinaires de compagnies canadiennes, les actions ordinaires de compagnies étrangères, les hypothèques garantis en vertu de la Loi Nationale sur l'Habitation et les hypothèques conventionnelles. Toute souscription pour des unités de ces fonds est réservée aux caisses de retraite et aux autres fonds communs d'accroissement du capital dont le revenu n'est pas sujet à l'impôt sur le revenu et pour lesquels Trust Royal est fiduciaire. La valeur marchande globale de ces six fonds est présentement d'environ \$350 millions ou légèrement au-dessus de la moitié de la valeur globale de ces fonds communs au Canada. Les fonds classifiés représentent environ le quart des actifs des caisses de retraite administrés par Trust Royal dont la valeur s'élève à \$1,4 milliard. Les spécialistes du Trust Royal dans le domaine institutionnel administrent également \$200 millions en actifs provenant de fondations, plans de groupe épargne-retraite et autres fonds de bénéfices pour les employés.

Trust Royal maintient un service de recherche en placements composé d'analystes et de statisticiens dont la fonction est d'aider et d'aviser dans l'élaboration des décisions en matières de placements. Trust Royal fournit ses services de placement à l'égard de deux catégories de fonds, "Les fonds classifiés pour les caisses de retraite" et "Les fonds sous gestion":

Les services de placement

Actif détenu pour le compte garant

Ce compte représente le placement des fonds reçus en dépôt soit sous la forme de certificats de placement ou de comptes d'épargne. La politique d'investissement de la compagnie, en ce qui a trait au compte garanti, a été d'en restreindre les placements à des valeurs de grande liquidité dont le terme n'excède pas cinq ans. Ces placements qui comprennent des obligations du Canada, des prêts à demande garantis par des placements facilement réalisables et des effets à court terme des principales compagnies bancaires, financières et industrielles, procurent ainsi de la flexibilité à l'égard des fluctuations du taux d'intérêt. Les prêts hypothécaires, en majeure partie à court terme, représentent un pourcentage plus restreint par rapport au total des actifs dans le compte garanti qu'il est d'usage de constater dans l'industrie. Sur une base consolidée, la croissance des cinq dernières années a été rapide comme le démontre les soldes ci-dessous:

Certificats de placement et comptes d'épargne		Au 31 décembre
1963.....	\$291,644,000	1963.....
1964.....	326,037,000	1964.....
1965.....	424,644,000	1965.....
1966.....	539,130,000	1966.....
1967.....	609,945,000	1967.....
1968 au 30 juin.....	693,262,000	1968 au 30 juin.....

Autre actif

Ce terme comprend les placements qui représentent l'avoir des actionnaires. Cet avoir est passé de \$21.8 millions en 1963 à \$31.7 millions qu'il est présentement et sera d'environ \$45.2 millions après y avoir inclus le produit de la présente émission comme il apparaît dans le bilan pro forma.

Relevé de l'actif détenu pour le compte garanti et de l'autre actif

(en milliers de dollars)

Encaisse, dépôts bancaires, etc.	Prêts à demande	Titres	Hypothèques	Actifs Divers	Actifs Totaux
Décembre 1958	\$25,231	\$32,205	\$76,408	\$8,036	\$2,981
Décembre 1959	26,401	32,420	90,649	18,749	4,712
Décembre 1960	34,611	29,474	113,002	28,525	4,950
Décembre 1961	22,033	28,650	155,589	42,109	6,382
Décembre 1962	21,008	35,549	146,558	61,614	9,886
Décembre 1963	19,952	52,501	167,309	91,858	9,193
Décembre 1964	25,197	24,249	186,352	152,881	10,336
Décembre 1965	28,512	46,414	205,687	249,958	12,276
Décembre 1966	50,880	56,261	256,223	288,354	13,403
Décembre 1967	94,916	58,445	243,790	346,146	12,946
Juin 1968	91,362	49,644	311,582	449,767	16,664

Les biens administrés

Fondé dans le but de s'occuper de successions, de fiducies et de mandats, la Compagnie est devenue l'entreprse la plus grande dans son domaine au Canada. Il appert que Trust Royal est responsable pour plus de 30% de telles affaires au Canada présentement. Selon des barèmes constants d'évaluation, les biens administrés se sont accrus de \$3.3 milliards en 1963 à \$4.7 milliards en 1967. Ces chiffres sont arbitraires étant donné que leur valeur marchande estimée est de \$8.3 milliards. Dans ces chiffres, les biens détenus pour des compagnies d'assurance étrangères représentent plus d'un milliard.

La Compagnie

Compagnie Trust Royal (Trust Royal ou la Compagnie) a son siège social et sa principale place d'affaires au 630 ouest, boulevard Dorchester, Montréal, Québec, Canada.

La Compagnie a été constituée en corporation en 1892 par acte de la province de Québec, 55-56 Victoria, chapitre 79, qui a été amendé de temps à autre par d'autres actes de la province de Québec.

Par lettres patentes accordées à la Compagnie le 3 août 1967 par le Lieutenant-gouverneur de la Province de Québec, le capital-actions de la Compagnie a été fractionné sur une base de 5 actions pour 1, chaque action passant d'une valeur au pair de \$5.00 à une valeur au pair de \$1.00, de sorte que le capital-actions autorisé de la compagnie se compose de 5,000,000 d'actions d'une valeur au pair de \$1.00 chacune.

La Compagnie a la capacité d'exploiter son entreprise partout au Canada et ailleurs en vertu d'un acte spécial du Parlement du Canada, 3 Edouard VII, chapitre 185.

La Compagnie est habilitée ou autorisée à transiger des affaires dans les diverses provinces du Canada comme suit:

Province	Autorité
Colombie-Britannique	The British Columbia Trust Companies Act.
Alberta	The Trust Companies Act, 1960 de la province d'Alberta.
Saskatchewan	The Companies Act de Saskatchewan et The Companies Inspection and Licensing Act.
Manitoba	Acte spécial de la Législature de la province du Manitoba, 1-2 Edouard VII, chapitre 68.
Ontario	Acte spécial de la Législature de la province d'Ontario, 2 Edouard VII, chapitre 103 tel qu'amendé et The Loan and Trust Corporations Act de la province d'Ontario.
Québec	Acte de la province de Québec, 55-56 Victoria, chapitre 79, tel qu'amendé.
Nouveau-Brunswick	Acte spécial de la Législature du Nouveau-Brunswick, 2 Edouard VII, chapitre 101 tel qu'amendé.
Nouvelle-Ecosse	Acte spécial de la Législature de la province de la Nouvelle-Ecosse, 8 Edouard VII, chapitre 160, complété par un Arrêté ministériel daté du 22 mars 1909 et The Trustee Act de la Nouvelle-Ecosse.
Ile du Prince Edouard	Acte spécial de la Législature de l'Ile du Prince Edouard, 21 George V, chapitre 42.
Terre-Neuve	Acte spécial de la Législature de la colonie de la colonie de Terre Neuve, 5 Edouard VII, chapitre 11.

La compagnie transige également des affaires en Grande-Bretagne par The Royal Trust Company of Canada, dans la république d'Irlande par The Royal Trust Company (Ireland) Limited, dans les Iles Anglo-Normandes par The Royal Trust Company of Canada (C.I.) Ltd., toutes des filiales en propriété exclusive, et dans les Iles Bahamas par une compagnie affiliée.

La description générale de l'Entreprise

Par l'intermédiaire de ses 46 succursales et bureaux au Canada et par ses filiales et compagnies affiliées ailleurs, Trust Royal agit à titre de fiduciaire ou d'agent dans l'administration des deniers ou des autres biens qui appartiennent à des individus, des corporations, des fondations et d'autres. Il accomplit également les fonctions d'exécuteur, d'administrateur, de fiduciaire, d'agent de placements, d'agent de transfert, de régistrare d'actions, d'agent fiscal, de fiduciaire pour les détenteurs d'obligations, de gardien, d'agent d'immeubles, de tuteur, de dépositaire, de syndic, de cessionnaire et de fiduciaire pour des régimes de retraite.

Trust Royal accepte des dépôts d'individus et de compagnies qui reçoivent en retour des certificats de placement garantis. Il offre également des comptes d'épargne avec privilèges de retrait par chèques et d'autres pour fins d'accumulation. Trust Royal prête aussi des fonds, tant les siens que ceux qu'il détient en fiducie, sur la garantie de première hypothèque et sur garantie collatérale approuvée.

Dans son bilan Trust Royal divise son actif en deux sections, soit: "actif détenu pour le compte garanti" et "autre actif":

Les Droits peuvent être achetés ou vendus par l'intermédiaire des banques, des agents de change et des courtiers en valeurs mobilières. Trust Royal a raison de croire qu'ils seront inscrits aux Bourses de Montréal et de Toronto. Il est prévu que les transactions boursières des Droits de façon régulière expireront à la clôture des affaires le 15 octobre 1968 et que les transactions ultérieures sur ces bourses continueront jusqu'au 17 octobre 1968 sur la base d'argent comptant. Trust Royal, à titre d'agent, achètera et vendra jusqu'à trois Droits pour compléter des souscriptions d'actions entières. Ces services seront fournis par Trust Royal, à titre d'agent, aux détenteurs des certificats de souscription sans frais d'administration et ils dépendront de son habilité à trouver un vendeur ou un acheteur de Droits, selon le cas. Trust Royal, à titre d'agent, peut compenser les offres d'achat et de vente selon les prix cotés en bourse. Les directives énoncées dans les certificats de souscription au sujet du transfert doivent être observées.

Enregistrement des actions émises par suite de l'exercice des Droits

Les certificats des actions souscrites, enregistrés au nom du souscripteur ou de tout autre nom mentionné sur le certificat de souscription, seront livrés aussitôt que possible.

La description des actions

Trust Royal a un capital autorisé de 5,000,000 d'actions d'une valeur au pair de \$1.00 chacune dont 3,160,000 ont été émises et sont en cours comme entièrement acquittées. Chaque action a droit à un vote et participe également aux dividendes, distributions et liquidations. Quand plus de dix pour cent des actions en cours sont associées les unes avec les autres (comme il est défini ci-après) toute action associée au delà du dix pour cent n'a aucun droit de vote à une assemblée des actionnaires du Trust Royal. Les actions sont "associées" quand elles sont inscrites au nom de l'un quelconque des détenteurs ou au nom de toute combinaison de détenteurs associées les uns avec les autres de l'une ou de plusieurs des manières suivantes :

- (a) un détenteur est une corporation contrôlée, directement ou indirectement, par l'autre détenteur;
- (b) un des détenteurs est une corporation dont l'autre détenteur est un des administrateurs;
- (c) les deux détenteurs sont des corporation et contrôlés, toutes deux, directement ou indirectement, par la même personne;
- (d) un des détenteurs détient des actions en fiducie ou en qualité d'agent pour l'autre détenteur ou pour toute personne ou personnes associées à l'autre détenteur de l'une ou de plusieurs manières dont les détenteurs peuvent être associées en vertu des sous-paragraphe (a) à (g) des présentes;
- (e) les deux détenteurs détiennent des actions en fiducie ou en qualité d'agent pour la même personne ou pour une personne ou des personnes associées les unes aux autres, ou à la même personne, de l'une ou de plusieurs manières dont les détenteurs peuvent être associées en vertu des sous-paragraphe (a) à (g) des présentes;
- (f) les deux détenteurs possèdent des actions conjointement, soit comme trust votant, société, syndicat, affaire en participation ou autrement;
- (g) les deux détenteurs sont associés à la même personne, de l'une ou de plusieurs des manières dont les détenteurs peuvent être associées en vertu des sous-paragraphe (a) à (f) des présentes;

Pourvu que des actions possédées dans un but de profit par plus d'une personne qui ne sont pas associées de l'une ou l'autre des manières dont les détenteurs peuvent être associées en vertu des sous-paragraphe (a) à (g) des présentes, ne soient pas censées être associées pour la seule raison qu'elles sont inscrites au nom du même détenteur.

A la connaissance du Trust Royal, aucune action n'est grevée de ces restrictions.

Les vérificateurs, l'agent de transfert et le registraire

Les vérificateurs du Trust Royal sont M.M. Riddell, Stead, Graham & Hutchison, comptables agréés, 630 ouest, boulevard Dorchester, Montréal 2, Québec.

Trust Royal agit comme son propre agent de transfert et registraire des actions du Trust Royal à ses principaux bureaux situés à Halifax, Nouvelle-Ecosse; Saint John, Nouveau-Brunswick; Montréal, Québec; Toronto, Ontario; Winnipeg, Manitoba; Calgary, Alberta et Vancouver, Colombie-Britannique.

Les détails de l'offre de droits de souscription

Offre aux actionnaires

Compagnie Trust Royal (Trust Royal ou la Compagnie) émet aux détenteurs des actions en cours d'une valeur au pair de \$1.00 chacune de son capital-actions inscrits à la clôture des affaires le 16 septembre 1968, des droits (Droits) de souscrire des actions additionnelles au prix de souscription stipulé ci-dessous sur la base d'une action additionnelle pour chaque quatre actions alors détenues. Ces actions additionnelles n'auront pas droit au dividende payable le 1er novembre 1968.

Prix de souscription

Le prix de souscription pour chaque action additionnelle souscrite est de \$18.00.

Certificats de souscription

Les Droits sont attestés par des certificats de souscription transférables enregistrés au nom des actionnaires inscrits à la clôture des affaires le 16 septembre 1968. Aucune fraction d'action ne sera émise. Les certificats de souscription peuvent être joints à d'autres certificats ou divisés sur demande.

Date d'expiration

L'offre aux actionnaires expirera à 4:00 heures de l'après midi, heure en vigueur à l'endroit de l'exercice des Droits, le 18 octobre 1968 (Date d'expiration), et par la suite les certificats de souscription seront nuls.

Comment exercer les Droits

L'exercice des Droits s'effectue par la remise des certificats de souscription, dûment complétés, accompagnés du plein paiement du prix de souscription par chèque certifié, traite bancaire ou mandat au nom de Compagnie Trust Royal à tout bureau de Compagnie Trust Royal situé aux adresses suivantes:

630 ouest, boulevard Dorchester, Montréal, Québec	Centennial Building, 1648 rue Hollis, Halifax, Nouvelle-Ecosse
606 - 71ème Avenue, Sud-ouest, Calgary, Alberta	626 ouest, rue Pender, Vancouver, Colombie-Britannique

de façon à ce qu'ils soient reçus aux bureaux précités à 4:00 heures de l'après-midi ou avant 4:00 heures de l'après-midi, heure en vigueur à l'endroit d'exercice des Droits, à la Date d'expiration, le 18 octobre 1968.

Actionnaires à l'extérieur du Canada

Aucune offre de vente de ces actions n'est faite aux Etats-Unis d'Amérique ou dans l'un de ses territoires ou possessions et aucune souscription ne sera acceptée d'une personne ou de son mandataire qui réside ou qui apparaît au Souscripteur à forfait ou au Trust Royal résider aux Etats-Unis d'Amérique ou dans l'un de ses territoires ou possessions. Toutefois, Trust Royal convient que ce résident peut vendre ses Droits.

Les actionnaires dont les adresses enregistrées sont hors du Canada et des Etats-Unis d'Amérique ou de l'un de ses territoires ou possessions, ne recevront pas de certificats de souscription. Par contre, une lettre par courrier aérien leur sera transmise les avisant que leurs certificats de souscription seront émis au Trust Royal et détenus par Trust Royal, en tant que leur agent et pour leur compte. Avant midi, heure de Montréal, le 15 octobre 1968, ces actionnaires pourront aviser Trust Royal, en tant que leur agent, quant à l'exercice, la vente ou toute autre disposition de leurs Droits. Si aucune directive n'est reçue avant ce temps, alors, aussitôt que cela pourra être fait et dans la mesure du possible tous ces Droits seront vendus et le produit en sera déposé dans les comptes respectifs de tels actionnaires.

Page	
3	Les détails de l'offre de droits de souscription.....
3	Offre aux actionnaires.....
3	Prix de souscription.....
3	Certificats de souscription.....
3	Date d'expiration.....
3	Comment exercer les Droits.....
3	Actionnaires à l'extérieur du Canada.....
4	Achat et vente des Droits.....
4	Enregistrement des actions émises par suite de l'exercice des Droits.....
4	La description des actions.....
4	Les vérificateurs, l'agent de transfert et le registraire.....
5	Les dividendes et le cours des actions en bourse.....
5	Le capital.....
5	L'utilisation du produit.....
6	La Compagnie.....
6	La description générale de l'Entreprise.....
7	Actif détenu pour le compte garanti.....
7	Autre actif.....
7	Relevé de l'actif détenu pour le compte garanti et de l'autre actif.....
7	Les biens administrés.....
8	Les services de placement.....
8	Les fonds classifiés pour les caisses de retraite.....
8	Les fonds sous gestion.....
8	Le commerce des prêts hypothécaires.....
8	Les ordinateurs.....
9	La direction.....
9	Le personnel.....
10	Les conseils consultatifs.....
11	Les immeubles.....
11	Les administrateurs et officiers.....
15	Rémunération.....
15	Le contrat de souscription à forfait.....
15	Les contrats essentiels.....
16	Les options.....
17	Les états financiers.....
21	Le rapport des vérificateurs.....
22	The Ontario Loan and Debenture Company.....
22	Etats des comptes de profits et pertes, de bénéfices non répartis et de réserve.....
23	Rapport des vérificateurs.....
24	Les droits statutaires de retrait et de rescision de l'acheteur.....



Compagnie Trust Royal

(Constituée en corporation selon les lois du Québec)

790,000 actions

(Valeur au pair de \$1.00 chacune)

De la façon plus amplement exprimée au titre "Les détails de l'offre de droits de souscription", Compagnie Trust Royal (Trust Royal) offre par les présentes à ses actionnaires le droit d'acheter des actions par l'exercice de droits de souscription transférables au prix de souscription de \$18.00 sur la base d'une action pour chaque quatre actions détenues aux livres à la clôture des affaires le 16 septembre 1968. Les Droits expireront à 4:00 heures de l'après-midi, heure en vigueur à l'endroit de l'exercice des Droits le 18 octobre 1968.

Il est prévu que les Droits seront négociés aux Bourses de Montréal et de Toronto jusqu'à quelque temps avant leur expiration.

Prix de souscription par action \$18.00

Comme il est mentionné aux présentes, Wood Gundy Valeurs Limitée (Souscripteur à forfait) a convenu d'acheter du Trust Royal les actions offertes par les présentes à l'exception de celles qui auront été émises par suite de l'utilisation des certificats de souscription. Les actions ainsi achetées seront offertes en vente au Canada lors et sous réserve de leur émission et livraison par Trust Royal et de l'approbation de toutes les matières juridiques y relatives par M.M. Martineau, Walker, Allison, Beaulieu, Tetley & Phelan pour le compte de Trust Royal, et par M.M. McMaster, Meighen, Minnion, Patch & Cordeau pour le compte du Souscripteur à forfait.

	Prix des actions non souscrites (1)	Commission et honoraire du Souscripteur à forfait (2)	Produit à la compagnie (2) (3)
Par action	\$18.00	\$0.776	\$17.224
Total	\$14,220,000	Minimum \$100,000 Maximum \$613,500	Minimum \$14,120,000 Maximum \$13,606,500

(1) Comme il est plus amplement mentionné sous le titre "Le Contrat de souscription à forfait", le Souscripteur à forfait payera au Trust Royal \$18.00 ou le prix moyen pondéré de l'action au marché le 23 octobre 1968, selon le plus élevé des deux chiffres, pour chaque action non souscrite par l'exercice des Droits.

(2) Comme il appert au Contrat de souscription à forfait, Trust Royal paiera un honoraire de \$100,000 au Souscripteur à forfait. En outre, pour toute action non souscrite par l'exercice de Droits, Trust Royal lui paiera une commission de \$0.65. Les honoraire et commission du Souscripteur à forfait pour chacune des actions non souscrites comprennent la commission de \$0.65 et un honoraire de \$0.126, soit le quotient de \$100,000 divisé par 790,000 actions. Le montant total des commission et honoraire du Souscripteur à forfait et le produit total à la Compagnie qui apparaissent respectivement dans chacune des colonnes après "commission minimum—produit maximum" sont calculés en fonction de la souscription des 790,000 actions par l'exercice des Droits. Le montant total des commission et honoraire du Souscripteur à forfait et le produit total à la Compagnie qui apparaissent respectivement dans chacune des colonnes après "commission minimum—produit maximum" sont calculés en fonction de l'exercice des Droits.

(3) Avant déduction des frais d'émission estimés à \$50,000.